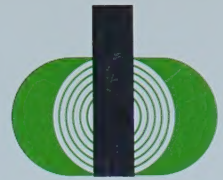


CONSOLIDATED - BATHURST LIMITED ANNUAL REPORT 1967



AR46



Directors

Hon. John B. Aird, Q.C. Toronto
Partner, Edison, Aird & Berlis

Henry G. Birks Montreal
Chairman of the Board, Henry Birks & Sons Limited

Edward G. Byrne, Q.C. Bathurst
Barrister & Solicitor

Aristide Cousineau Montreal
President, René T. Leclerc Incorporée

Paul G. Desmarais Montreal (Resigned on January 25, 1968)
President, Trans-Canada Corporation Fund

Stanley D. Elder Montreal
Vice-President, Financial and Management Services

* G. Arnold Hart Montreal
Chairman and Chief Executive Officer, Bank of Montreal

* George M. Hobart Montreal
Chairman of the Board

* Richard A. Irwin Montreal
President and Chief Executive Officer

* William S. Kirkpatrick Montreal
Chairman and Chief Executive Officer, Cominco Ltd.

Peter M. Laing, Q.C. Montreal
Partner, Smith, Davis, Anglin, Laing, Weldon & Courtois

* Herbert H. Lank Montreal
Chairman, Du Pont of Canada Limited

A. Searle Leach Winnipeg
Chairman of the Board, Federal Grain Limited

Anson C. McKim Montreal
Executive

* A. Deane Nesbitt Montreal
President, Nesbitt, Thomson and Company, Limited

* Lucien G. Rolland Montreal
President and General Manager, Rolland Paper Company, Limited

Jean Simard Montreal
Vice-President, Marine Industries Limited

Peter N. Thomson Montreal
Chairman, Power Corporation of Canada, Limited

* William I. M. Turner, Jr. Montreal
President, Power Corporation of Canada, Limited

* R. Laurence Weldon Montreal
Vice-Chairman of the Board

Officers

George M. Hobart, *Chairman of the Board*

R. Laurence Weldon, *Vice-Chairman of the Board*

Richard A. Irwin, *President and Chief Executive Officer*

John D. Andrew, *Vice-President, Newsprint and Pulp*

Edward T. Buchanan, *Vice-President, Pontiac Project*

A. F. Desmond Campbell, *Vice-President and Treasurer*

Stanley D. Elder, *Vice-President, Financial and Management Services*

W. J. Harold Fair, *Vice-President, Paper and Board Division*

Edgar H. Gibson, *Vice-President, Container Division*

James G. MacLeod, *Vice-President, Woodlands*

L. Reginald Macrae, *Vice-President, Bag Division*

John B. Sweeney, *Vice-President, Manufacturing*

Lennart M. Ulvaeus, *Vice-President, Overseas Division*

John R. Yarnell, *Vice-President, Packaging*

Robert B. Calhoun, *Secretary*

Stanley C. Hollingshead, *Assistant Treasurer*

Edwin S. Kirkland, *Assistant Secretary*

Edward H. Wilton, *Assistant Treasurer*

Senior Managers

William W. Gillespie, *Manager, Wood Products*

Norman A. Grundy, *Director, Planning and Coordination*

T. Oscar Stangeland, *Director of Employee and Public Relations*

Alan H. Vroom, *Director of Research and Development*

Corporate Data

Incorporated	August 28, 1931, under the law of Canada
Head Office	800 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec
Transfer Offices	The Company at its Head Office The Royal Trust Company at Saint John, Toronto, Winnipeg Calgary and Vancouver
Registrar	Montreal Trust Company at Saint John, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver
Share Listings	Montreal Stock Exchange Toronto Stock Exchange
Auditors	Touche, Ross, Bailey & Smart

Annual General Meeting

Queen Elizabeth Hotel, Montreal, April 25, 1968

* Member of Executive Committee



R. Laurence Weldon

We deeply regret to record, at press-time of this Annual Report, the sudden death on March 11, 1968, of R. Laurence Weldon, Vice-Chairman of the Board of Consolidated-Bathurst Limited and Chairman of Bathurst Paper Limited.

Mr. Weldon joined the Bathurst company in 1936 as a Director and the President. He served in these capacities until April, 1959, when he retired as President and undertook the responsibilities of Chairman. During his many years of dedicated leadership of the Bathurst company he devoted his outstanding capabilities and tireless energy to the development and growth of that company.

As one of the senior statesmen of the pulp and paper industry in Canada, Mr. Weldon was well known for his keen interest in the welfare and progress of the industry.

Our sense of loss in the death of Mr. Weldon is shared by his many friends and business associates.

The Directors and Officers.

Contents

Highlights	2
Directors' Letter to the Shareholders	3
The Year in Review	4 - 11
People at Consolidated-Bathurst	12 - 13
Financial Statements	14 - 25
Auditors' Report	25
Ten-Year Summary	26 - 27
Marketing of Consolidated-Bathurst Products	28

Highlights

(with comparative figures for 1966)

	1967	1966
Net Sales	\$242,198,330	\$234,484,703
Earnings before undernoted income and expenses	42,724,342	48,398,068
Other income	2,025,780	2,043,207
Interest expense, depreciation, depletion and amortization of start-up expense	19,284,526	14,978,925
Provision for taxes on income	8,137,600	14,669,309
Net Earnings	17,327,996	20,793,041
Earnings per Common Share	2.40	3.00
Cash Flow	41,825,726	45,645,036
Cash Flow per Common Share	6.54	7.18
Dividends declared		
Common shares	11,835,634	12,427,404
Per share	2.00	2.10
Preferred shares	2,799,533	585,274
Per share	1.50	0.38
Working Capital	47,200,212	93,100,908
Long-term debt	117,476,861	97,092,174
Net Capital Expenditures	\$ 63,601,264	\$ 56,618,294
Tons of Major Mill Products Sold		
Newsprint	800,618	861,473
Containerboard	266,487	265,449
Kraft paper	76,615	75,371
Boxboard	63,606	63,614
Total	1,207,326	1,265,907
Number of regular employees	12,200	11,800
Number of issued common shares	5,917,817	5,917,812
Canadian registered	93.1%	92.4%

Note: The accounts of Europa Carton A.G. and Bremer Papier- und Wellpappen-Fabrik A.G. are not consolidated in the financial statements.



CONSOLIDATED - BATHURST LIMITED

800 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec ☐ Telephone: 875-2160

Mail address: P.O. Box 69, Montreal 3

February 29, 1968

To the Shareholders:

Your Directors submit the Annual Report of the Company for the fiscal year ended December 31, 1967. Highlights of the results of the Company's operations appear on the opposite page. A detailed review together with the consolidated financial statements and the Auditors' Report are set forth in the following pages.

In July the Company acquired the remainder of the outstanding common and Class A shares of Bathurst Paper Limited. The financial position of Bathurst Paper Limited at December 31, 1967, and the operating results of that company for the year have been consolidated in the financial statements submitted herein. The 1966 figures in this Report are shown on a comparable basis with 1967.

Sales amounted to \$242.2 million and net earnings were \$17.3 million, equivalent to \$2.40 per common share. Cash flow per common share was \$6.54. Net earnings declined, compared with 1966, owing to highly competitive market conditions and rising costs.

Net capital expenditures amounted to \$63.6 million, of which \$39.6 million was incurred for construction of the new Pontiac pulp mill. Construction was completed in November and the mill is experiencing a satisfactory start-up. Total capital cost of the project amounted to \$71.6 million.

Reflecting the merger of the operations of the Company and Bathurst Paper Limited, the Company's name was changed on October 1st to Consolidated-Bathurst Limited. Management of both companies was reorganized into a unified structure to enable aggressive development of the growth potential of the combined enterprise.

At the year end the Company made a major acquisition through the purchase of two companies in West Germany which together form one of the largest suppliers of packaging products in that growing European market. During the year the Company also acquired additional tissue product operations in the Eastern United States and an established tissue business in California. In line with the Company's policy to expand within the packaging industry in Canada, an investment was made in the shares of Dominion Glass Company Limited, a national organization producing glass and plastic containers.

The pulp and paper industry continues to be faced with an oversupply of all major products coupled with a rising trend in costs. These circumstances are expected to persist through 1968. With its wealth of resources and sound product diversification, the Company has an excellent potential over the longer term.

The employees have responded to the exceptional challenges of 1967 with enthusiasm and skill. We extend our genuine appreciation to them.

On behalf of the Board,

G. M. Hobart,
Chairman

R. A. Irwin,
President

The Year in Review

Earnings

The Company's net earnings were \$17.3 million compared with \$20.8 million in 1966.

Net sales amounted to \$242.2 million compared with \$234.5 million in the preceding year. Sales generated by businesses acquired in the United States in 1967, offset partly by a reduction in newsprint sales, were the major elements in this increase. Net operating profit on sales reflects a decrease of \$5.9 million. The decrease was attributable to a decline in export tonnage and a drop in export selling prices combined with an increase in production costs.

Administrative and selling expenses were \$20.6 million and show an increase of \$4.0 million over the preceding year. An appreciable portion of this increase is represented by expenses of subsidiaries acquired in 1967. In addition, substantial reorganization of the Company and merger of staffs necessitated certain major non-recurring costs. Competitive and inflationary pressures resulted in an increase in salaries and other general expenses.

Interest expense amounted to \$4.8 million compared with \$3.0 million in 1966. The increase arose from higher borrowing requirements.

Depreciation and depletion charges of \$13.7 million were \$2.3 million above the preceding year. The increase was chiefly due to higher depreciation charges on woodlands assets and the fact that depreciation on the New Richmond linerboard mill and the Laurentide No. 10 newsprint machine was charged on a full annual basis in 1967 whereas in 1966 depreciation was recorded for only a part of the year.

The net effective income tax rate for 1967 was 31.9% compared with 41.4% in 1966 primarily as a result of tax holiday benefits granted under Federal and Quebec incentive legislation.

Full provision has been made for income taxes payable in future years and, accordingly, net earnings were reduced by \$9.0 million, equivalent to \$1.52 per common share.

Cash flow amounted to \$41.8 million, or \$6.54 per common share, compared with \$45.6 million, or \$7.18 per common share, in 1966.

The fixed annual dividend of \$1.50 per share on the 6% Preferred Shares, 1966 Series, and a dividend at the quarterly rate of 50¢ per share on the common shares were declared during the year. The extra dividend of 10¢ per share on the common shares which has been declared in November in each of the four preceding years was not declared in 1967 due to adverse pressure on profit margins.

Financial Position

Net capital expenditures of \$63.6 million were made on property and plant. These expenditures included \$39.6 million required to complete the construction of the Pontiac pulp mill. The remainder covered a wide range of expenditures including improvements and additions to mill and converting equipment, further mechanization of logging operations, completion of construction of the experimental refiner groundwood plant and acquisition of additional facilities for the production of tissue products in the United States.

Expenditures also were incurred on the acquisition of two packaging companies in West Germany. Additional shares of Dominion Glass Company Limited were acquired, bringing total holdings in that company to 5,500 preferred shares and 655,147 common shares.

Working capital at December 31st amounted to \$47.2 million compared with \$93.1 million at the 1966 year end. Amounts due to banks and banker's acceptances were \$53.5 million compared with \$8.1 million at December 31, 1966. Other changes in working capital included an increase of \$16.6 million in inventories and a reduction of \$21.4 million in short-term notes and marketable securities.

Long-term debt at December 31st amounted to \$117.5 million. Included in this amount were term bank loans negotiated in the United States amounting to an aggregate of \$21.6 million, repayable in ten equal semi-annual instalments commencing December 29, 1969.

Major losses in values of receivables through the recent devaluation of sterling were averted by the Company through purchase of futures in foreign exchange markets. The purchase of futures is a routine procedure of the Company where large amounts of funds are at risk from sales in overseas markets.

Pontiac Pulp Mill

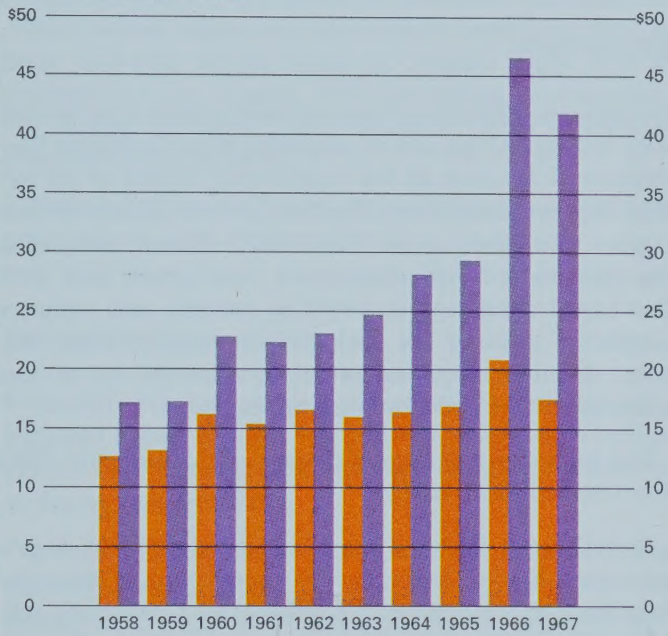
The Company's new mill is located near Portage-du-Fort, Quebec, on the Ottawa River approximately sixty miles west of the city of Ottawa. Construction commenced in March, 1966, and was completed in late November, 1967.

Total capital cost of the project amounted to \$71.6 million. During construction, design modifications for maximum utilization of wood species were made, general escalation in costs of materials and labour were experienced, and work stoppages occurred. The mill was built during what proved to be a peak construction period in Eastern Canada when competition for materials and labour became severe. As a result, total capital cost materially exceeded the first estimates.

Net Earnings and Cash Flow

- Net Earnings
- Cash Flow

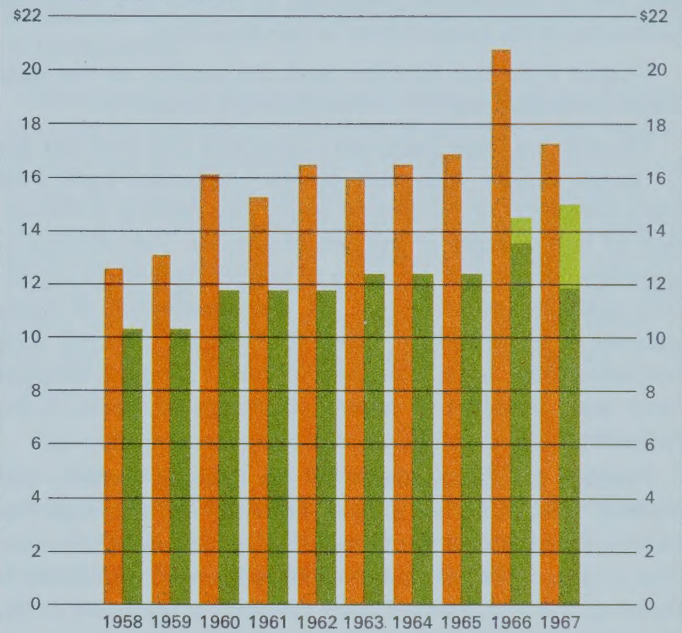
in millions of dollars



Net Earnings and Dividends

- Net Earnings
- Dividends — Common shares
- Dividends — Preferred Shares

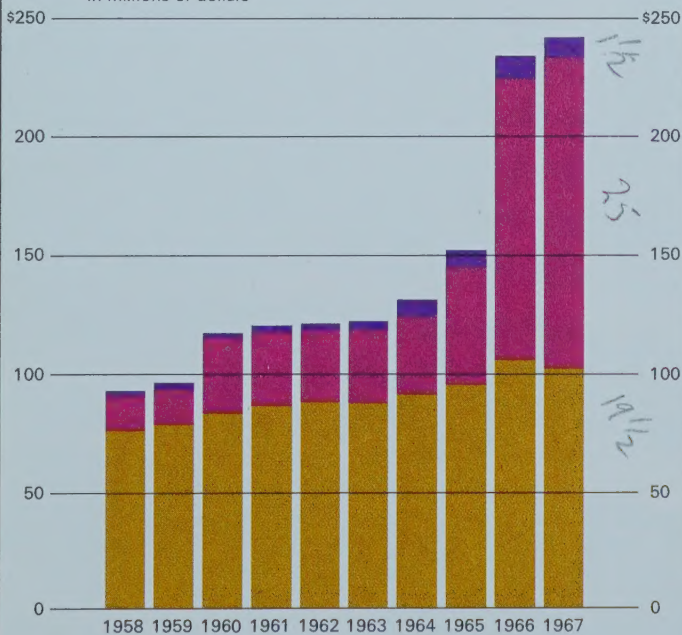
in millions of dollars



Sales Growth

- Newsprint and Pulp
- Packaging
- Wood Products

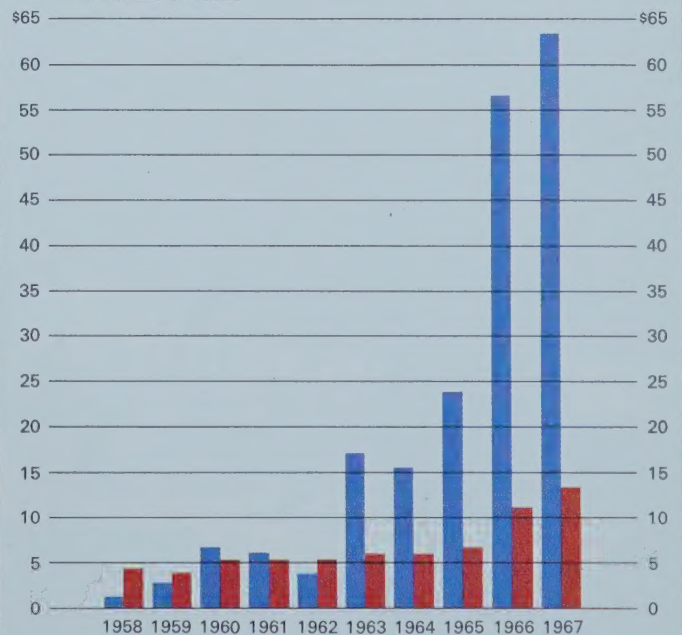
in millions of dollars



Capital Expenditures and Depreciation

- Capital Expenditures
- Depreciation

in millions of dollars



The new mill came into production in November with a minimum of difficulty and to date has experienced a satisfactory start-up. This accomplishment stems from careful selection of personnel, thorough training of all operators and use of procedures designed to detect and eliminate problems in the system prior to full operation.

Output from the machine and the quality of the pulp being produced are both at satisfactory levels.

The mill has been designed to produce 500 tons per day of prime quality bleached or semi-bleached kraft pulp from softwood or hardwood using any desired combination of one or more of five wood species. The mill layout provides convenient grouping of control centres for operation with minimum labour. All instrumentation at these centres is electronic in order to facilitate process data recording and, later, computer control. Modern facilities have been installed to control discharge of waste in the mill effluent.

Through the co-operation of the Quebec, Ontario and Federal Governments, a new inter-provincial bridge has been erected across the Ottawa River at Portage-du-Fort. The bridge, which is essential for large truck transport of wood to the mill, was officially opened by Ministers of the three Governments at a ceremony in November.

The new mill has increased the range of the Company's forest product line and thus furnishes a capability to serve additional markets.

Acquisitions

On December 29th the Company took a major step forward in its activity and growth by acquiring from Container Corporation of America all the outstanding shares of its two West German subsidiaries, Europa Carton A.G. and Bremer Papier - und Wellpappen-Fabrik A.G. These companies manufacture and sell paperboard, corrugated and solid fibre board containers and folding cartons, and supply a substantial share of the packaging markets in West Germany. Manufacturing operations are carried on in four paperboard mills and eight converting plants.

The combined net sales of these two companies in 1967 amounted to \$36.2 million.

Consolidated-Bathurst supplies containerboard to the European Common Market and the acquisition of these two West German subsidiaries will increase the Company's utilization of its containerboard production facilities in Canada.

Pontiac Pulp Mill



Concel Inc., the Company's subsidiary in the United States, also broadened the base of its operations through acquisitions during the year. These acquisitions comprise the assets and business of APW Products Inc. and associated companies, the assets of Doeskin Products, Inc., 70% of whose shares were previously owned by the Company, and also all the shares of Orchids Paper Products Company of Los Angeles. Mills and plants are operated in the States of New York, Vermont, New Hampshire, Delaware and California.

The operations of Concel Inc. will provide an outlet for pulp from the new Pontiac mill.

Corporate Organization

Following the Company's acquisition of voting control of Bathurst Paper Limited late in 1966, steps were initiated early in 1967 to combine the operations and other activities of the two organizations.

A new corporate organization and management system was developed and was brought into effect late in the year. Recognizing that the Company is now engaged in many different businesses, the organization structure has been built around the basic framework of three major business groups, Newsprint and Pulp, Packaging, and Wood Products. Two major operating groups, Woodlands and Manufacturing, together with corporate staff departments, support the business groups.

Reflecting the merger of operations of Bathurst Paper Limited with those of the Company, the name of the Company, Consolidated Paper Corporation Limited, was changed on October 1st to Consolidated-Bathurst Limited. Toward the end of October, substantially all of the executive and head office personnel of the two organizations moved into the new Head Office of the Company located at 800 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec. In addition, effective January 1, 1968, the names of three subsidiaries were changed, reflecting the combined operations.

Newsprint and Pulp

Newsprint continues to be the foremost single product manufactured by the Company in its diversified line of forest products.

Newsprint shipments amounted to 800,618 tons compared with 861,473 tons in 1966. Part of the decline reflects an increase in the supply of newsprint from United States mills resulting from expanded capacity beyond the

increased consumption of newsprint in that country. Prolonged strikes in the plants of two major customers also contributed substantially to the decline.

A moderate increase in the price of newsprint was implemented on July 1st and partly offset the severe impact of rising costs.

Although the industry is facing problems of oversupply, demand for newsprint continues to grow in most markets of the world and the longer term prospects are encouraging. Increased sales efforts are being made by the Company to ensure that Consolidated-Bathurst will maintain a leading position as a supplier of newsprint in world markets. During the year Consolidated Newsprint, Inc., with Head Office in New York City, opened a branch office in Chicago to intensify the marketing of newsprint in the United States.

The sales subsidiary for kraft pulp, Consolidated Pontiac, Inc., has conducted an extensive marketing program in anticipation of the availability of pulp from the new Pontiac mill. Agency arrangements were completed with several firms to sell the output in overseas markets.

Packaging

The largest portion of the Company's net sales in 1967 was derived from sales of industrial packaging products and packaging materials. The diversity of the markets served is indicated by the fact that the packaging subsidiary, Consolidated-Bathurst Packaging Limited, has three domestic divisions offering an integrated packaging service.

The Container Division operates nine plants manufacturing corrugated products and three plants producing wood boxes; the Bag Division, which manufactures multi-wall paper bags and plastic bags, operates plants at five locations to serve the industrial bag market; and the Plastics Division with two plants manufactures and sells a wide range of semi-rigid plastic tubes and containers under the name of Twinpak Ltd.

The containerboard, kraft paper and boxboard sales activities of the Company in both domestic and export markets are carried out by the subsidiary, Consolidated-Bathurst Paper Sales Limited, which operates the Paper and Board Division. Consolidated-Bathurst (Overseas) Limited acts as sales agent in the United Kingdom.

The Company's subsidiaries in the United States and West Germany also are associated with the Packaging Group. The United States tissue business is operated by the subsidiary Concel Inc. of New York City. The West

German subsidiaries comprise the Overseas Division, with headquarters in Hamburg. Photographs of some of their facilities appear on pages *eight* and *nine* of this Report.

Container Division. Corrugated product sales improved moderately in 1967 with the Division recording an increase in both sales and share of the market. Volume of corrugated products produced rose to 131,400 tons from 127,000 tons in 1966.

New uses for specialty corrugated products are being developed and aggressively promoted.

Bag Division. Total industrial bag shipments were slightly higher than in 1966 and were well above preceding years.

Improved capability to produce plastic bags together with higher price levels for certain products resulted in an increase in sales.

The bag filling and service department was reorganized to improve the support required in the sale of industrial bags. Jet Flow type packers continued to gain good acceptance in the cement, lime and rock product industries.

Plastics Division. Sales of Twinpak Ltd. increased substantially over the preceding year through aggressive marketing of plastic products to cosmetic, pharmaceutical, food and dairy industries.

Paper and Board Division. Volume of containerboard sold in 1967 rose to 266,487 tons from the 1966 level of 265,449 tons. Domestic volume was slightly higher while export tonnage was approximately the same as the preceding year.

Volume of kraft paper also was slightly higher while box-board remained the same. These products are sold almost wholly to the domestic market.

World oversupply of containerboard resulted in serious price deterioration in 1967 in the Western European market. This condition is expected to persist through 1968 and to continue to affect adversely the selling prices of the Company's export shipments of containerboard.

Tissue Products. The year 1967 was one of improved performance and impressive growth for the Company's tissue operations in the United States.

Heppenheim Solid Fibre Container Plant



Alling Paperboard Mill



Düsseldorf Corrugated Container Plant



Hoya Paperboard Mill



Wood Products

The subsidiary, Gillies Bros. & Co. Ltd., founded in 1842 at Braeside, Ontario, operates the Company's five sawmills located in Ontario and Quebec. In 1967, these mills produced 76.7 million board feet of softwood and hardwood lumber compared with 75.4 million board feet in 1966.

Demand for lumber products continued at a high level and sales were greater than in 1966. The six-week strike during the Summer at the Peribonka sawmill had an adverse impact on production and sales.

Wood chips produced in the Braeside, Pembroke and Waltham sawmills are now being delivered to the new Pontiac pulp mill.

Woodlands

The management and economic harvest on a perpetual yield basis of approximately 22,800 square miles of leasehold and freehold timberlands in Quebec, New Brunswick and Ontario is the responsibility of the woodlands operating group.

The Company continued in 1967 to invest large amounts of capital for the mechanization of woodlands operations in order to improve efficiency and reduce costs. Emphasis on mechanization continued to be given to the area of operations from the stump to the roadside. Progress also was made in mechanization of roadside processing. Two high-capacity automated slashers were successfully put into operation for converting tree-length logs to 4' bolts. Success in this activity indicates that several similar slashers will be purchased in 1968. A successful production-scale trial was carried out on Anticosti Island in the movement of pulpwood from the roadside to the delivery point. This trial involved a 35-cunit capacity truck-trailer train which is probably the largest single pulpwood load ever transported in Eastern Canada.

As a result of a co-operative program by the Company and the Quebec and Federal Governments, 40,000 acres of young jack pine in the St. Maurice Valley were sprayed against infestation of jack pine saw-fly. The trees in this area were seriously infested and the spraying results were excellent. In New Brunswick, the Company continued to collaborate with the Provincial and Federal Governments and other pulp and paper companies in spraying activities to counteract spruce budworm infestation.

Bremen Folding Carton Plant



Neuberg Corrugated Container Plant



Königsbrunn Folding Carton Plant



Viersen Paperboard Mill



Manufacturing

The Company's output of basic pulp and paper products such as newsprint, kraft linerboard, corrugating medium, kraft paper, boxboard, groundwood specialties and market pulp is produced by eight mills located in Quebec and New Brunswick having a total production capacity of approximately 5,000 tons per day of which approximately 3,000 tons are newsprint. The responsibility for mill output rests with the manufacturing group having in excess of 5,000 regular employees in the mills.

The new No. 10 newsprint machine at the Laurentide mill continued to operate satisfactorily and has exceeded expectations. The production from this machine is in keeping with the Company's reputation for manufacturing the highest quality newsprint.

Baled pulp was moved off the machine at the new Pontiac mill on December 4th. Since that date and as the start-up phase continues, regular progress has been made in effecting adjustments to equipment and process for continued improvement in operating results.

The Technical Department and Chief Engineer's group have been reorganized and strengthened to improve service to customers and mills. The group in cooperation with the Department also serves as consultants to the mill divisions to obtain better utilization of equipment, higher production rates and improved quality of products. Studies are directed towards investigation of the feasibility of corporate opportunities and future modernization programs. Emphasis also is being placed on the economic and technical control aspects of air and water effluents.

Research and Development

The Research and Development Departments of the Company and Bathurst Paper Limited were integrated and reorganized during 1967. Highly trained scientists, engineers and supporting staff are devoting their efforts towards the development of new processes and the creation of new products for the markets of tomorrow.

Construction of the experimental refiner groundwood plant mentioned in the previous Annual Report was completed. The research program aimed at production of high quality groundwood utilizing softwood or hardwood is now in progress.

The group working on pulp research has developed new and advanced technology for the Pontiac pulp mill which permits greater operating flexibility and methods of predicting, with unusual accuracy, the pulp quality obtainable

from various combinations of the available wood species. It is anticipated that these developments will assist the mill's ability to satisfy customer requirements and to meet competition.

In the packaging field new techniques continue to be developed for the production of higher strength boards and containers, and the research activities concerned with functional and decorative coatings of board were considerably expanded.

Three current research projects have earned financial support from the National Research Council under its Industrial Assistance Program.

Responding to the requirements of Concel Inc., the Department has initiated a vigorous research program on the development of new and improved tissue and other disposable products.

Employee and Public Relations

The Company employs approximately 12,200 regular employees and, in woodlands operations, a substantial number of seasonal employees.

The development and introduction of the new corporate organization and management system, previously referred to in this Report, not only regrouped many of the combined operations of the enterprise but also re-distributed responsibilities and reporting relationships among large numbers of employees. The Company can be proud of the competence and dedication of its employees in their positive approach to this reorganization for stronger and more competitive business operations.

Mill labour contracts negotiated in 1965 remained in force throughout 1967 at all mills and upward adjustments to rates were made in accordance with these contracts which expire in 1968.

Labour contracts were renewed for the Dryden, Calgary and Vancouver bag plants, the St. Boniface container plant and various woodlands and shipping operations on terms which are demanding and which reflect the pattern of wage increases in excess of productivity gains.

Safe working conditions continued to receive emphasis at all locations. The Laurentide Mill at Grand'Mere, Quebec, won the Safest Mill in Canada Contest in 1967 by operating throughout the year without a lost-time accident. The number of lost-time accidents in woodlands operations continued to decrease.

The distinctive Company symbol appearing in this Report was adopted in conjunction with the change in the Com-

pany's name in order to focus identification more quickly and directly on the properties, products and public communications of the Company.

Bulkley Valley Project

During 1965 Bathurst Paper Limited and Bowaters Canadian Corporation Limited, in equal partnership, acquired control of Bulkley Valley Pulp & Timber Limited of Houston, B.C., the principal asset of which is a long-term Pulpwood Harvesting Agreement with the Government of British Columbia. This Agreement relates to approximately 7,500 square miles of prime timberlands in the interior of British Columbia and provides for the establishment of a major pulp and paper facility in that area to be in operation by 1972.

Subsequent studies indicated that optimum economic utilization of these forest resources would be achieved by the establishment of an integrated forest products complex. In furtherance of this objective Bathurst and Bowaters in 1966 jointly acquired Buck River Lumber Co. Ltd. of Houston, B.C., lumber manufacturers, and in 1967 control of Cooper-Widman Limited of Vancouver, B.C., a company engaged on a large scale in the manufacture and distribution of lumber, plywood and millwork products. During the past year, three small sawmills together with their sawlog resources also were acquired. As a result of these acquisitions the Company, jointly with Bowaters Canadian Corporation Limited, now control both the pulpwood resources and the majority of the sawlog supply in Pulp Harvesting Area No. 4.

A program of detailed studies covering the marketing, forestry and production aspects of the first stage of development involving the construction of a large modern sawmill at Houston has recently been completed.

Directors and Officers

The sudden death on July 6, 1967, of Mr. Charles Gavsie, Q.C., a Director of the Company, is recorded with deep regret. Mr. Gavsie was elected at the Annual General Meeting held in April, 1966, and during his short tenure of service materially assisted in the affairs of the Company.

At the Annual General Meeting in April, 1967, the Hon. John B. Aird, Q.C., Edward G. Byrne, Q.C., A. Searle Leach, A. Deane Nesbitt, Jean Simard and R. L. Weldon, each of whom is a Director of Bathurst Paper Limited, were elected Directors of the Company to fill additional seats on the Board. Mr. R. L. Weldon, Chairman of the Board of

Bathurst Paper Limited, was appointed by the Directors as Vice-Chairman of the Board of the Company.

In September announcements were made of appointments at the senior management level of the Company. These appointments are reflected in the list of Officers and Senior Managers appearing at the front of this Report.

Outlook

In 1967 the pulp and paper industry was adversely affected by the following factors: world overcapacity for manufacture of newsprint, containerboard and market pulp; a slow-down in the rate of growth of demand for newsprint in the United States and containerboard in Western Europe; and rising costs of labour and materials, which were not fully offset by improvements in productivity or higher selling prices. Consequently, the profits of many paper companies, including Consolidated-Bathurst, were lower than those achieved in 1966.

The outlook for 1968 indicates a resumption of long-term rates of growth in demand from markets which showed little or no growth in 1967. However, profits in the industry will remain under pressure from the combined effects of lower selling prices due to overcapacity, and the rising costs of labour and materials. It is anticipated that the Company will continue to feel the adverse impact of these pressures throughout the year.

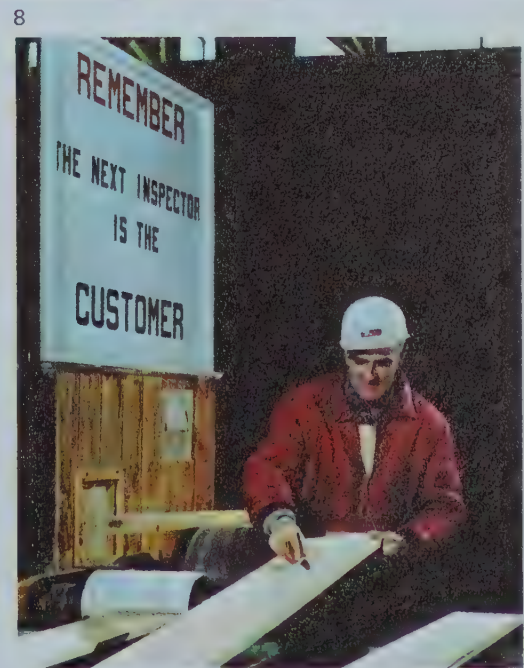
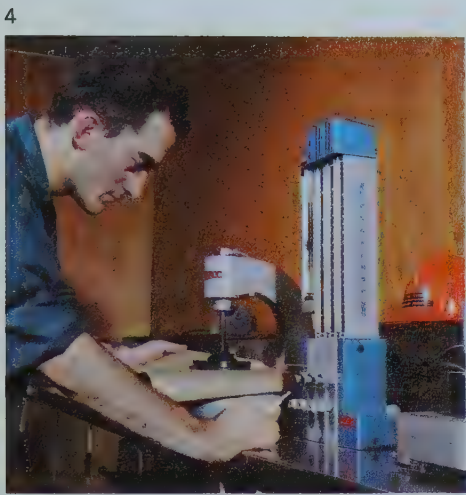
In viewing the longer term, it should be recognized that the current situation of overcapacity reflects the confidence that the industry has in the continued growth in demand for forest products. Major companies in Canada, the United States and Scandinavia have taken steps to ensure that they will have the fibre resources and the modern manufacturing facilities of a scale necessary to meet profitably the increasing consumer demands of the 1970's.

At this time, the Company is laying the foundations for future growth and development by proceeding with plans which encompass geographic diversification on an international scale, a broadening of the product line, and forward integration with increasing attention to meeting consumer needs for new and improved products and services. All of these strategic programs are evaluated in terms of the contributions they are expected to make to achievement of corporate long-range goals for improved profits and return on investment. In addition, the Company is endeavouring to meet the challenges of to-day's economic and competitive environment by development of programs to improve productivity.

People at Consolidated-Bathurst

1. Starting equipment to screen and clean stock at Pontiac pulp mill
2. Cutting pulpwood on Gaspé timberlands
3. Examining folding carton at Europa Carton A.G.
4. Testing smoothness of linerboard at New Richmond mill
5. Checking corrugated container specifications at St. Laurent plant
6. Operating pulp drying machine from control panels at Pontiac mill
7. Handling newsprint at Laurentide mill
8. Grading lumber at Gillies Bros. sawmill, Braeside, Ont.





Statement of Consolidated Earnings

for the year ended December 31, 1967

(with comparative figures for 1966)

	1967	1966
Net sales	\$242,198,330	\$234,484,703
Cost of goods sold	179,731,554	170,107,579
	62,466,776	64,377,124
Administrative and selling expenses	20,609,076	16,590,543
Net operating profit	41,857,700	47,786,581
Deduct:		
Interest expense (note 16)	4,754,458	2,980,122
	37,103,242	44,806,459
Add:		
Miscellaneous revenue \$	546,027	\$ 574,700
Income from investments (and short-term notes in 1966)	1,224,843	1,110,410
Profit from sale of investments (note 3)	254,910	2,025,780
	39,129,022	46,849,666
Earnings before depreciation, depletion and taxes on income	13,663,426	11,387,316
Provision for depreciation and depletion (note 9)	25,465,596	35,462,350
Provision for taxes on income (note 10)		
Current	(834,000)	2,299,309
Deferred	8,971,600	12,370,000
	8,137,600	14,669,309
Net earnings for the year	\$ 17,327,996	\$ 20,793,041
Net earnings per common share	\$2.40	\$3.00

Notes to consolidated financial statements are an integral part of this statement.

Statement of Source and Application of Funds

for the year ended December 31, 1967
(with comparative figures for 1966)

	1967	1966
Source		
Net earnings for the year	\$ 17,327,996	\$ 20,793,041
Add: Charges to earnings not involving disbursement of funds		
Provision for depreciation and depletion . . .	\$ 13,663,426	\$ 11,387,316
Amortization of pre-production and start-up expenses	866,642	611,487
Tax reductions applicable to future years (note 10)	8,971,600	13,263,688
	23,501,668	25,262,491
Proceeds from issue of long-term debt	23,914,104	64,096,332
Proceeds from issue of common shares —		
Bathurst Paper Limited — on exercise of warrants	1,638,180	461,900
Consolidated-Bathurst Limited	200	6
	1,638,380	461,906
Reduction in non-current investments	341,941	200,986
Depreciation included in woodlands inventories .	1,267,284	1,106,587
Area incentive grant (note 4)	3,000,000	—
	<u>\$ 70,991,373</u>	<u>\$111,921,343</u>
Application		
Improvements, replacements and acquisition of capital assets — net.	\$ 63,601,264	\$ 56,618,294
Payment of dividends	14,967,026	14,540,156
Investment in subsidiary and associated companies	26,679,570	2,137,096
Purchase of total assets and assumption of liabilities of Doeskin Products, Inc.	9,410,000	—
Less liquidating dividend on previous investment in 70% of the outstanding common shares of this company	6,634,000	—
Redemption by Doeskin Products, Inc. of its preferred shares	549,203	—
Current portion of long-term debt.	3,529,417	3,042,000
Increase in pre-production, deferred and other charges	4,150,569	2,872,430
Expenses of preferred share issue and offers to Bathurst shareholders.	265,020	460,000
Provision for penalties under combines legislation	—	109,000
Acquisition of trademarks	374,000	—
	<u>116,892,069</u>	<u>79,778,976</u>
Net (decrease) increase in working capital . . .	(45,900,696)	32,142,367
	<u>\$ 70,991,373</u>	<u>\$111,921,343</u>

Notes to consolidated financial statements are an integral part of this statement.

Statement of Consolidated Assets and Liabilities

Consolidated-Bathurst Limited

as at December 31, 1967
(with comparative figures for 1966)

Assets	1967	1966
Current:		
Cash in banks and on call	\$ 5,828,962	\$ 1,635,502
Short-term notes	216,062	12,187,779
Marketable securities (note 3)	5,417,914	14,820,366
Accounts and bills receivable	44,821,878	42,020,639
Area incentive grant (note 4)	3,000,000	—
Inventories (note 5)	83,173,727	66,595,882
Prepaid expenses	1,006,467	735,677
Total current assets	\$143,465,010	\$137,995,845
Other:		
5% Special refundable tax	1,183,524	1,182,365
Deferred charges and miscellaneous debits (net)	3,087,227	2,752,308
Area incentive grant (note 4)	2,000,000	—
Unamortized debenture expense	1,588,288	1,678,126
Investment in unconsolidated subsidiaries (note 6)	18,161,421	—
Other investments at cost (note 7)	26,648,052	18,471,844
Pre-production and start-up expenses (note 8)	7,197,120	4,159,433
Trademarks at cost	2,955,251	1,451,631
	62,820,883	29,695,707
Property and plant (note 9)	448,160,012	389,086,629
Less: Accumulated depreciation and depletion	171,423,057	161,883,038
	276,736,955	227,203,591
	\$483,022,848	\$394,895,143
On behalf of the Board:		
G. M. Hobart, Director		
R. A. Irwin, Director		

and Subsidiary Companies

Liabilities

	1967	1966
Current:		
Due to banks	\$ 39,547,788	\$ 3,071,851
Banker's acceptances	14,000,000	5,000,000
Short-term notes payable	2,300,644	—
Accounts payable and accrued liabilities	26,884,045	24,096,624
Accrued interest on long-term debt	1,313,944	1,342,457
Provision for taxes and accrued stumpage dues (note 10)	5,083,881	3,757,986
Dividends payable — common	3,070,107	3,724,629
— preferred	796,457	672,794
Long-term debt due within one year	3,267,932	3,228,596
Total current liabilities	\$ 96,264,798	\$ 44,894,937
Deferred credit (note 4)	5,000,000	—
Long-term debt (note 11)	117,476,861	97,092,174
Accumulated tax reductions applicable to future years (note 10)	48,692,288	39,720,688
Minority interest in subsidiary companies	6,168,987	19,954,592

Shareholders' Equity

Capital Stock (notes 12 to 15)				
Preferred shares	47,228,600		33,137,850	
Common shares	36,543,284		36,543,084	
Retained earnings	107,531,953		105,436,003	
Capital surplus	18,116,077	209,419,914	18,115,815	193,232,752
		\$483,022,848		\$394,895,143

Notes to consolidated financial statements are an integral part of this statement.

Statement of Consolidated Retained Earnings

for the year ended December 31, 1967

(with comparative figures for 1966)

	1967	1966
Balance at beginning of year	\$105,436,003	\$100,868,153
Add: Net earnings for the year	17,327,996	20,793,041
	<u>122,763,999</u>	<u>121,661,194</u>
Deduct:		
Dividends declared –		
Common shares \$ 11,835,634		\$ 12,427,404
6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series 2,799,533		585,274
Class A and common shares of Bathurst Paper Limited 16,859		1,188,182
Preferred shares of Bathurst Paper Limited 315,000		315,000
Preferred shares of Doeskin Products, Inc. —		24,296
Expenses of preferred share issue and offers to Bathurst shareholders 265,020		460,000
Bathurst net earnings after dividends included in financial statements for comparative purposes —	15,232,046	1,225,035
	<u>15,232,046</u>	<u>1,225,035</u>
Balance at end of year retained for use in business	<u>\$107,531,953</u>	<u>\$105,436,003</u>

Notes to consolidated financial statements are an integral part of this statement.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1967

During the year the Company received Supplementary Letters Patent changing its name to Consolidated-Bathurst Limited from Consolidated Paper Corporation Limited.

1. Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Consolidated-Bathurst Limited and all subsidiaries at December 31, 1967, except the German companies referred to in note 6, the shares of which were purchased on December 29, 1967. During the year Concel Inc., a wholly-owned subsidiary in the United States, purchased the assets of Doeskin Products, Inc. for cash, and that company is proceeding with its liquidation and the distribution of the proceeds of sale of its assets to its shareholders. For purposes of consolidation, the Company's 70% portion of the earnings of Doeskin Products, Inc. to the date of the sale of its assets has been included in the consolidated earnings for the year.

Although the accounts of Bathurst Paper Limited were not consolidated in the financial statements provided to the shareholders for the year ended December 31, 1966, such accounts have been consolidated in the financial statements on the same basis as for 1967, for purposes of comparison.

2. Currency

These statements are expressed in Canadian dollars. The accounts of subsidiaries carried in other currencies have been expressed in Canadian dollars on the following basis:

- (a) Current assets and current liabilities at rates of exchange prevailing at the balance sheet date(s).
- (b) Capital assets at historic values for opening balances and at the average rates in effect during the month in which the asset was acquired.
- (c) Other assets and liabilities at the average rates in effect during the month in which the assets were acquired or the liabilities incurred.
- (d) Items entering into net earnings at the average rates prevailing during the year.

3. Marketable Securities

These consist of Canadian and foreign investments and comprise the following categories of investment:

	Market Value
Provincial, municipal and government guaranteed bonds	\$3,158,513
Preferred shares of Canadian companies.	1,061,869
Common shares of Canadian companies.	1,135,414
Common shares of U.S. companies.	62,118
	<u>\$5,417,914</u>

Securities remaining in the portfolio at December 31, 1967 were adjusted from cost to market values by a net reduction of \$560,066, which amount has been charged against the profits from sale of investments in the Statement of Consolidated Earnings.

4. Area Incentive Grant

The Company has entered its claim for a grant of \$5,000,000 under the Department of Industry Area Development Incentives Act as it related to the Pontiac project. Of the total grant, \$3,000,000 was received on February 5, 1968 and is shown under current assets, and the balance of \$2,000,000 is expected to be received in equal amounts in 1969 and 1970 subject to the fulfillment of the terms and conditions set out in the said Act. The amount of \$2,000,000 is shown under other assets while the total amount of the grant is shown as a deferred credit.

5. Inventories

The Company's inventories comprise the following:

	1967	1966
(a) Expenditures on woods operations	\$29,903,395	\$23,032,209
(b) Pulpwood, chips and sawlogs at mills	25,050,316	18,368,074
(c) Manufacturing supplies, stores, etc.	14,753,886	14,136,461
(d) Work in progress and finished products	13,466,130	11,059,138
	<u>\$83,173,727</u>	<u>\$66,595,882</u>

Inventories are valued generally on the following basis:

- (a) and (b) at not more than cost
- (c) at average cost
- (d) at the lower of cost or net realizable value.

6. Investment in Unconsolidated Subsidiary Companies

On December 29, 1967, the Company purchased, through a subsidiary, all the outstanding shares of two companies in the Republic of West Germany – Bremer Papier- und Wellpappen-Fabrik A.G. and Europa Carton A.G. – supplying packaging products and paper-board for the European market. Although these companies were wholly-owned subsidiaries at December 31, 1967 it was deemed misleading, due to the short period of control, to include their accounts for the year in the consolidated financial statements for the year ended December 31, 1967.

7. Other Investments at Cost

These consist of the investment in Rolland Paper Company, Limited, Dominion Glass Company Limited, the Bulkley Valley group of companies and other investments which the company does not consider to be of a current nature.

8. Pre-Production and Start-Up Expenses

Included in this category are the following:

	December 31, 1967		
	Cost	Amortization	Net
(a) Sundry mills	\$ 309,883	\$ 170,714	\$ 139,169
(b) New Richmond linerboard mill.	3,792,393	1,307,415	2,484,978
(c) Pontiac pulp mill	4,572,973	—	4,572,973
	<u>\$8,675,249</u>	<u>\$1,478,129</u>	<u>\$7,197,120</u>
	December 31, 1966		
	Cost	Amortization	Net
(a) Sundry mills	\$ 300,396	\$ 86,472	\$ 213,924
(b) New Richmond linerboard mill.	3,783,635	525,015	3,258,620
(c) Pontiac pulp mill	686,889	—	686,889
	<u>\$4,770,920</u>	<u>\$ 611,487</u>	<u>\$4,159,433</u>

Items included in (a) above are being amortized over 4-year periods from the date the expense was incurred, while expenses included in item (b) are being amortized over a 5-year period from April 1, 1966, the date of the cessation of the pre-production and start-up stage. Expenses included under item (c) are expected to be amortized within a 5-year period commencing with the date in 1968 deemed to be the end of the pre-production and start-up stage.

9. Property and Plant

Mill plants and other properties acquired by Consolidated-Bathurst Limited from predecessor companies under the plan of reorganization are carried at values determined at January 1, 1932 with subsequent additions (including those of Bathurst Paper Limited) at cost, less deductions for capital assets retired.

Timber limits held by Consolidated-Bathurst Limited (other than Anticosti Island which was revalued in 1946) are carried at \$1.00, representing the value ascribed thereto at January 1, 1932, with subsequent additions (including those of Bathurst Paper Limited) at cost.

The following assets are included herein :

The following assets are included herein :		1967	
	Cost	Accumulated Depreciation and Depletion	Net
(a) Pulp and paper mills.	\$231,806,451	\$134,863,510	\$ 96,942,941
(b) Bag plants.	34,239,739	7,596,063	26,643,676
(c) Lumber mills.	4,596,387	1,179,592	3,416,795
(d) Vessels	3,029,806	1,891,494	1,138,312
(e) Container plants	25,154,271	14,613,283	10,540,988
(f) New Richmond linerboard mill. .	40,905,963	2,874,532	38,031,431
(g) Timber limits and rights	16,258,884	4,912,970	11,345,914
(h) Woodlands assets.	15,163,798	3,491,613	11,672,185
(i) Pontiac pulp mill	71,616,551	—	71,616,551
(j) Unallocated excess purchase price	5,388,162	—	5,388,162
	<u>\$448,160,012</u>	<u>\$171,423,057</u>	<u>\$276,736,955</u>
		1966	
	Cost	Accumulated Depreciation and Depletion	Net
(a) Pulp and paper mills.	\$218,984,042	\$131,663,071	\$ 87,320,971
(b) Bag plants.	34,873,399	6,693,599	28,179,800
(c) Lumber mills.	4,545,060	1,019,241	3,525,819
(d) Vessels	3,011,634	1,737,164	1,274,470
(e) Container plants	24,669,679	13,451,701	11,217,978
(f) New Richmond linerboard mill. .	40,856,308	1,215,000	39,641,308
(g) Timber limits and rights.	16,258,874	4,568,019	11,690,855
(h) Woodlands assets.	9,045,408	1,535,243	7,510,165
(i) Pontiac pulp mill	32,046,884	—	32,046,884
(j) Unallocated excess purchase price	4,795,341	—	4,795,341
	<u>\$389,086,629</u>	<u>\$161,883,038</u>	<u>\$227,203,591</u>

Depreciation has been calculated in accordance with the Company's established policy for items (a) to (d) inclusive at various rates calculated to amortize the depreciable properties over the estimated useful life of each of such properties.

Other classes of assets by item are depreciated on the following basis :

- (e) At maximum normal rates of capital cost allowance permitted by regulation under the Canada Income Tax Act from the commencement of operation.
- (f) At a 4% composite rate per annum on a straight-line basis.
- (g) No depletion is chargeable on the major portion of the Company's timber limits as they are carried at \$1.00. Depletion has been charged for all other limits on the basis of the wood cut each year and amounted to \$355,253 for the year ended December 31, 1967 (\$322,637 in 1966).
- (h) At rates from 5% to 25% per annum on a straight-line basis for each type of asset.
- (i) No depreciation has been recorded in the accounts for the Pontiac pulp mill and it is intended that no depreciation will be charged until the pre-production and start-up period is over.
- (j) Unallocated excess purchase price represents the excess of the par value of preferred shares issued to the shareholders of Bathurst Paper Limited over the net book value of assets acquired. This excess has been deemed to apply generally to capital assets.

10. Income Taxes and Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years

The policy of the Company and its subsidiaries is to claim for income tax purposes such amounts of capital cost allowances and certain expenses claimable for income taxes in the year incurred but subject to amortization in the accounts over a number of years as will minimize the amount of taxes payable by each company within the limits permitted. The capital cost allowances and such claimable expenses expected to be claimed for 1967 will exceed the depreciation and amortization recorded in the accounts. Thus the provision for taxes on income of \$8,137,600 (\$14,669,309 in 1966) as shown on the statement of consolidated earnings includes:

- (a) a net amount of \$834,000 which represents the recovery of 1966 income taxes paid, due to the claiming of such excess amounts in 1967, and
- (b) a net amount of \$8,971,600 (\$12,370,000 in 1966) which represents the income taxes calculated on these excess amounts.

This amount of \$8,971,600 (\$12,370,000 in 1966) is not currently payable and therefore is included in the balance sheet as "Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years" and not to the current liability for income taxes. In future years, if depreciation and such claimable expenses recorded in the accounts exceed the maximum capital cost allowance and expenses available for tax purposes, the tax on these amounts will be charged against accumulated tax reductions applicable to future years and not against the earnings of those years.

Two subsidiary companies have qualified as "new manufacturing and process industry in designated areas" under the Department of Industry Area Development Incentives Act and as such qualified for exemption from taxes on their earnings for a thirty-six month period from various dates in 1965 and 1966. The benefits from these exemptions from taxes amounted to \$4,951,732 for the year ended December 31, 1967 (period to December 31, 1966 – \$2,629,487).

11. Long-Term Debt

The long-term debt of the Company and its subsidiaries includes the following:

	1967	1966
<i>Consolidated-Bathurst Limited</i>		
5.10% Sinking fund debentures, Series A maturing December 1, 1990 – \$25,000,000 U.S.	\$ 26,884,102	\$26,884,102
5% Sinking fund debentures, Series B maturing April 15, 1991 – \$30,000,000 U.S.	32,295,312	32,295,312
	<u>59,179,414</u>	<u>59,179,414</u>
Term bank loans – \$20,000,000 U.S.	21,596,875	—
	<u>\$ 80,776,289</u>	<u>\$59,179,414</u>
<i>Bathurst Paper Limited</i>		
First mortgage bonds, Series A		
5.60% Serial bonds – maturing \$2,500,000 annually January 2, 1968 and 1969	\$ 5,000,000	\$ 7,500,000
6% Sinking fund bonds – maturing January 2, 1984	17,100,000	17,300,000
Debentures – Series A		
6% Sinking fund debentures maturing January 2, 1984	9,800,000	9,900,000
Deferred liabilities – representing unsecured notes and contractual obligations payable, maturing \$303,000 in 1968; \$230,000 in 1969; \$254,000 in 1970 and the balance in varying amounts thereafter	2,104,663	2,165,356
	<u>34,004,663</u>	<u>36,865,356</u>
Less serial bonds, sinking fund payments and instalments on deferred liabilities, due within one year, included with current liabilities	3,103,174	3,228,596
Carried forward	30,901,489	33,636,760

	Brought forward	\$ 30,901,489	\$33,636,760
Bank loans, repayable no later than June 1969 . . .		4,000,000	4,276,000
		<u>\$ 34,901,489</u>	<u>\$37,912,760</u>
Long-term liabilities of other subsidiaries		\$ 1,799,083	\$ —
Total long-term debt		<u>\$117,476,861</u>	<u>\$97,092,174</u>

The amounts shown as payable in connection with the Company's outstanding debentures and bank loans are expressed in Canadian funds and represent the actual amounts received in Canadian funds for the principal value issued in U.S. funds, and have not been adjusted for fluctuations in rates of exchange since the respective dates of issue. The Company has covenanted to provide for the Series A and Series B debentures sinking funds sufficient to redeem on June 1 (Series B on December 1) in each of the years 1971 to 1989, both inclusive, that principal amount of Series A and Series B debentures equal to 5% of the amount by which \$25,000,000 U.S. (Series B – \$30,000,000 U.S.) exceeds the aggregate principal amount of all Series A (Series B) debentures, if any, purchased or redeemed other than through the operation of the sinking fund, by the Company prior to January 1 (Series B prior to July 1) of the year in which such redemption takes place.

The term bank loans of \$21,596,875 (\$20,000,000 U.S.) are evidenced by promissory notes bearing interest at ½ of 1% above the New York prime rate chargeable for 90 day loans. The notes are repayable in ten consecutive semi-annual instalments of \$2,000,000 U.S. commencing December 29, 1969.

The 6% sinking fund bonds of Bathurst Paper Limited maturing January 2, 1984 require annual sinking fund payments on July 2 of \$200,000 in 1968 and 1969, \$1,000,000 in 1970 to 1983 and the balance of \$2,700,000 to be retired at maturity.

The 6% sinking fund debentures of Bathurst Paper Limited maturing January 2, 1984 require annual sinking fund payments on July 2 of \$100,000 in 1968 and 1969, \$550,000 in 1970 to 1983 with the balance of \$1,900,000 to be retired at maturity.

12. Offers

As a result of the offers made by the Company on November 28, 1966, to the holders of Class A and Common shares of Bathurst Paper Limited, the Company had –

- by December 31, 1966, issued 1,325,514 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series and 662,757 Share Purchase Warrants in exchange for 244,177 Class A and 837,160 Common shares of Bathurst,
- by April 21, 1967, issued a further 484,079 Shares 1966 Series and 242,039 Share Purchase Warrants in exchange for 132,432 Class A and 219,215 Common shares of Bathurst, and
- on May 17, 1967, the Supreme Court of New Brunswick prescribed that notices be forwarded under Section 128 of the Canada Corporations Act, authorizing the enforcement of the exchange of the balance of the Class A and Common shares of Bathurst,

so that as at December 31, 1967 the Company had acquired all the outstanding Class A (398,786) and Common (1,091,572) shares of Bathurst Paper Limited by the issue of 1,889,144 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series and 944,572 Share Purchase Warrants. To December 31, 1967 the holder of five Warrants had exercised his right to purchase five Common shares of the Company at \$40.00 per share, so that at December 31, 1967 there were 944,567 Warrants outstanding.

13. Capital Stock

After the acquisition of all the Class A and Common shares of Bathurst Paper Limited, the capital stock of the Company outstanding as at December 31, 1967 was:

Consolidated-Bathurst Limited

Preferred shares of the par value of \$25.00 each

Authorized — 4,000,000 shares of which 2,000,000 shares are designated as 6% Cumulative, Redeemable Preferred Shares 1966 Series

Issued — 1,889,144 Preferred shares 1966 Series \$47,228,600

Common shares without nominal or par value
 Authorized — 10,000,000 shares
 Issued — 5,917,817 shares (1966 – 5,917,812 shares). . . \$36,543,284

Subject to the restrictions contained in certain covenants in the Trust Deeds securing the Series A and Series B debentures and the loan agreement and in the preferred share provisions of the Company, the preferred shares may be redeemed at the option of the Company on 30 days' notice at \$26.00 per share after March 31, 1975. Dividends on the preferred shares and on the common shares, other than stock dividends, are subject to the restrictions under the said covenants and in the preferred share provisions. The preferred shares are non-voting except when in default of, in the aggregate, eight quarterly dividends.

14. Share Purchase Warrants

Consolidated-Bathurst Limited

Under the terms and conditions of an Indenture bearing formal date of November 21, 1966 between the Company and The Royal Trust Company, the warrants shall:

- (a) be limited to warrants in respect of an aggregate of one million three thousand four hundred and fifty-five (1,003,455) common shares;
- (b) expire at the close of business on March 31, 1975;
- (c) entitle the holder thereof to subscribe for and purchase one (1) common share on the basis of one (1) whole warrant or two (2) one-half warrants per common share; and
- (d) be exercisable at \$40.00 per common share subscribed by prior to the close of business on March 31, 1971 and at \$45.00 for each common share subscribed for thereafter and prior to the close of business on March 31, 1975.

As at December 31, 1967, a total of 944,572 Share Purchase Warrants had been issued, of which five had been exercised, leaving a balance of 944,567 Warrants outstanding.

Bathurst Paper Limited

The 6% sinking fund debentures maturing January 2, 1984 were accompanied by Share Purchase Warrants in bearer form entitling the holders thereof to purchase, at any time up to January 2, 1974, Common shares of Bathurst at the rate of ten (10) such shares in respect of each \$1,000.00 principal amount debentures, Series A, at the price of \$20.00 per share. At December 31, 1967 there were 17,856 Warrants outstanding and a corresponding number of Common shares of Bathurst have been reserved for this purpose.

15. Reservation of Common Shares

Of the authorized but unissued Common shares of the Company 1,003,450 Common shares have been reserved for issue upon the exercise of the subscription rights evidenced by Share Purchase Warrants accompanying the 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares, 1966 Series, issued for the Class A and Common shares of Bathurst Paper Limited and 611 Common shares have been reserved for issue in lieu of interest on 5½% first mortgage bonds, 1961 series (retired in 1947).

16. Interest Expenses

Interest expense and interest charged to capital projects comprised the following:

	1967	1966
Total interest on bonds and debentures	\$5,375,881	\$4,616,188
Interest on bank loans.	1,832,140	546,768
Interest expense of subsidiaries other than Bathurst	330,170	194,446
	<hr/> 7,538,191	<hr/> 5,357,402
Less: Amounts capitalized and charged to construction projects.	2,873,572	2,467,119
	<hr/> \$4,664,619	<hr/> \$2,890,283

All the interest income of \$114,000 (an amount of \$996,189 in 1966) arising from the temporary investment of surplus funds borrowed for construction has been applied against

the amount of interest capitalized and so has not been included with interest from investments and short-term notes in the Statement of Consolidated Earnings.

In addition to interest, there is an amount of \$89,839 included in interest expense representing the amortization of long-term debt expense for each year.

17. Other Statutory Information

- (a) A complete examination of the pension plans of both the Company and Bathurst Paper Limited is in progress. Based upon preliminary actuarial estimates using the most recent applicable interest rates, the plans are fully funded and no contingent liabilities exist with respect to the plans.
- (b) Included in deferred charges and miscellaneous debits (net) is an amount of \$321,811 in respect of balances owing by certain employees or former employees of Bathurst Paper Limited, including \$210,403 from those serving in the capacity of director and/or officer of the Company, to Trustees under the 1964 Executive Stock Option Plan of Bathurst Paper Limited.
- (c) As at December 31, 1967 the Company and its subsidiaries were committed —
 - (i) under purchase orders and contracts for capital expenditures for a total of \$4,000,000 and
 - (ii) in respect of leasing agreements for periods not exceeding 7 years, involving annual rentals of approximately \$1,200,000.
- (d) *Contingent Liabilities*

As at December 31, 1967, the Company and its subsidiaries were contingently liable —

- (a) under guarantees in respect of companies in which there is a minority shareholding
 - (i) on a joint and several basis with another company, also a shareholder, as to bank loans \$2,300,000
 - (ii) as to principal and interest of outstanding debentures — principal amount 1,820,000
- (b) for other contingent liabilities to a total of 1,239,000
- (c) for an indeterminable amount arising from an appeal by the Crown against the penalties levied against container subsidiaries (\$109,000) and other companies in December 1966, in respect of an offence against combines legislation during the period 1947 to 1954.
- (e) *Directors' Remuneration*

The total remuneration received by directors as directors or officers of the Company and its subsidiaries for the year amounted to \$359,358.

Auditors' Report

The Shareholders,
Consolidated-Bathurst Limited

We have examined the statement of consolidated assets and liabilities of Consolidated-Bathurst Limited and Subsidiary Companies as at December 31, 1967 and the statements of consolidated earnings, consolidated retained earnings and source and application of funds for the year then ended. For Consolidated-Bathurst Limited and those subsidiaries of which we are the auditors, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied upon the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, based upon our examination and the reports of the other auditors referred to above, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1967 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied, except for the valuation of marketable securities as outlined in Note 3 to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec, February 27, 1968.

Touche, Ross, Bailey & Smart
Chartered Accountants

Ten-Year Summary

(Dollars in Thousands)

		1967	1966(a)
Sales, Earnings and Dividends	Net sales	\$242,198	\$234,485
	Other income	2,026	2,043
	Earnings before provision for depreciation, depletion and taxes on income	39,129	46,849
	Provision for depreciation and depletion	13,663	11,387
	Provision for taxes on income	8,138	14,669
	Net earnings	17,328	20,793
	Earnings per common share	2.40	3.00
	Dividends declared —		
	6% Preferred Shares	2,800	585
	Per share	1.50	.38
	5¼% Preferred Shares—Bathurst Paper Limited	315	315
	Per share	1.05	1.05
	Common shares	11,836	12,427
	Per share	2.00	2.10
Property and Plant	Maintenance and repairs expense	13,046	13,410
	Net capital expenditures	63,601	56,618
	Property and plant (gross)	448,160	389,086
	Property and plant (net)	276,737	227,203
Working Capital	Working capital as at year end	47,200	93,101
	Ratio of current assets to current liabilities	1.5 to 1	3.1 to 1
Shareholders' Equity	Capital stock	83,772	69,681
	Retained earnings	107,532	105,436
	Capital surplus	18,116	18,116
	Total	<u>209,420</u>	<u>193,233</u>

(a) 1966 figures include those of Bathurst Paper Limited.

1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959	1958
\$151,727	\$131,695	\$122,686	\$121,566	\$120,457	\$117,674	\$97,055	\$93,592
2,027	1,960	2,137	1,812	1,293	1,558	1,237	905
40,049	38,810	38,547	39,303	36,977	37,003	30,429	28,634
6,618	5,913	5,871	5,155	5,224	5,168	4,068	4,535
16,491	16,442	16,690	17,600	16,460	15,735	13,275	11,525
16,940	16,455	15,986	16,548	15,293	16,100	13,086	12,574
2.86	2.78	2.70	2.80	2.58	2.72	2.55	2.45
—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—
12,427	12,427	12,427	11,836	11,836	11,836	10,265	10,265
2.10	2.10	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
8,382	8,331	7,309	7,277	7,418	7,376	6,458	5,779
23,945	15,401	17,055	3,925	6,055	6,679	3,028	1,314
233,870	200,961	188,563	174,075	171,395	166,079	130,020	126,946
110,890	86,915	77,521	66,466	67,783	66,718	34,485	34,662
49,707	69,897	74,328	78,680	70,835	66,597	61,672	60,626
2.1 to 1	3.5 to 1	4.1 to 1	4.6 to 1	4.4 to 1	3.9 to 1	3.9 to 1	4.3 to 1
36,543	36,543	36,543	36,543	36,543	36,543	5,143	5,142
100,868	96,371	92,344	88,785	84,073	80,616	76,324	73,400
17,923	17,941	18,032	18,032	18,033	18,023	18,017	17,982
<u>155,334</u>	<u>150,855</u>	<u>146,919</u>	<u>143,360</u>	<u>138,649</u>	<u>135,182</u>	<u>99,484</u>	<u>96,524</u>

Marketing of Consolidated-Bathurst Products

Major Subsidiary Companies	
Newsprint and Pulp	Consolidated-Bathurst Newsprint Limited Main newsprint sales company
	Consolidated Newsprint, Inc. Sells newsprint in the United States
	Consolidated Pontiac, Inc. Sells kraft pulp
Packaging	Container Division Consolidated-Bathurst Packaging Limited Manufactures and sells corrugated board shipping containers, wirebound boxes and crates, plywood and wood boxes
	Bag Division Manufactures and sells multiwall paper bags, heavy-duty industrial plastic bags, polyethylene coated papers, kraft paper towels and splicing film
	Plastics Division Twinpak Ltd. Manufactures and sells plastic squeeze tubes, bottles, boxes and baskets, produce trays and other plastic containers
	Paper and Board Division Consolidated-Bathurst Paper Sales Limited Sells kraft linerboard, corrugating medium, boxboard, kraft paper and wrapper
	Consolidated-Bathurst (Overseas) Limited Sales agent in the United Kingdom
	Overseas Division Europa Carton A.G. Manufactures and sells corrugated and solid fibre board shipping containers and folding cartons in West Germany Bremer Papier- und Wellpappen-Fabrik A.G. Manufactures and sells corrugated board shipping containers in West Germany
Tissue Products	Concel Inc. Manufactures and sells bathroom tissues, facial tissue, napkins, towels and wipes in the United States
Wood Products	Gillies Bros. & Co. Ltd. Manufactures and sells softwood and hardwood lumber

<p>Filiales principales</p> <p>Papier-Journal Consolidated-Bathurst Limitée</p> <p>Principale compagnie de vente du papier-journal</p> <p>Consolidated Newsprint, Inc.</p> <p>Vente du papier-journal aux États-Unis</p> <p>Consolidated Pontiac, Inc.</p> <p>Vente de la pâte kraft</p>	<p>Papier-Journal et pâtes</p>	<p>Emballages</p> <p>Division des contenants</p> <p>Division des sacs</p> <p>Division du plastique</p> <p>Twinpak Ltd.</p> <p>Fabrication et vente des tubes compressibles en plastique, bouteilles, boîtes et paniers, plateaux et autres emballages en plastique</p> <p>serviettes de papier kraft et pellicules adhésives</p> <p>Division des papiers et cartons</p> <p>Papiers Consolidated-Bathurst Limitée</p> <p>Vente du carton-doublure kraft, carton ondulé, carton à boîtes, papier d'emballage kraft</p> <p>Agence de vente au Royaume-Uni</p> <p>Consolidated-Bathurst (Overseas) Limited</p> <p>Division d'outre-mer</p> <p>Europa Carton A.G.</p> <p>Fabrication et vente en Allemagne de l'Ouest de contenants en carton ondulé et en fibre résistante, cartons pliants, etc.</p> <p>Bremer Papier- und Wellpappen-Fabrik A.G.</p> <p>Fabrication et vente en Allemagne de l'Ouest de contenants en carton fort ondulé</p> <p>Concel Inc.</p> <p>Fabrication et vente aux États-Unis de papier hygiénique, tissus de toilette, serviettes et tissus d'essuyage en papier</p>	<p>Tissus de papier</p> <p>Produits forestiers</p>
--	--------------------------------	--	--

1965	\$151,727	2,027	40,049	6,618	16,491	16,940	2.86	—	—	—	12,427	2.10	8,382	23,945	233,870	110,890	49,707	2.1 to 1	36,543	100,868	17,923	155,334
1964	\$131,695	1,960	38,810	5,913	16,442	16,455	2.78	—	—	—	12,427	2.10	8,331	15,401	200,961	86,915	69,897	3.5 to 1	36,543	96,371	17,941	150,855
1963	\$122,686	2,137	38,547	5,871	16,690	15,986	2.70	—	—	—	12,427	2.10	7,309	17,055	188,563	77,521	74,328	4.1 to 1	36,543	92,344	18,032	146,919
1962	\$121,566	1,812	39,303	5,155	17,600	16,548	2.80	—	—	—	11,836	2.00	7,277	3,925	174,075	66,466	78,680	4.6 to 1	36,543	88,785	18,032	143,360
1961	\$120,457	1,293	36,977	5,224	16,460	15,293	2.58	—	—	—	11,836	2.00	7,418	6,055	171,395	67,783	70,835	4.4 to 1	36,543	84,073	18,033	138,649
1960	\$117,674	1,558	37,003	5,168	15,735	16,100	2.72	—	—	—	11,836	2.00	7,376	6,679	166,079	66,718	66,597	3.9 to 1	36,543	80,616	18,023	135,182
1959	\$97,055	1,237	30,429	4,068	13,275	13,086	2.55	—	—	—	10,265	2.00	6,458	3,028	130,020	34,485	61,672	3.9 to 1	5,143	76,324	18,017	99,484
1958	\$93,592	905	28,634	4,535	11,525	12,574	2.45	—	—	—	10,265	2.00	5,779	1,314	126,946	34,662	60,626	4.3 to 1	5,142	73,400	17,982	96,524

		1966(a)	
Ventes, bénéfices et dividendes	Ventes nettes	\$242,198	\$234,485
	Autres revenus	2,026	2,043
Bénéfices avant provision pour amortissement, épuisement et impôts sur le revenu	Bénéfices avant provision pour amortissement, épuisement et impôts sur le revenu	39,129	46,849
	Provision pour amortissement et épuisement	13,663	11,387
	Provision pour impôts sur le revenu	8,138	14,669
	Bénéfice net	17,328	20,793
	Bénéfice par action ordinaire	2.40	3.00
	Dividendes déclarés —		
6% Privilégié	par action	2,800	585
	Ordinaire	11,836	12,427
	par action	1.05	1.05
	5¼% Privilégié — Les Papeteries Bathurst Limitée	315	315
	par action	1.50	.38
Dépenses d'entretien et de réparations	Dépenses nettes de capital	63,601	56,618
	Immobilisations (montant brut)	448,160	389,086
	Immobilisations (montant net)	276,737	227,203
	Fonds de roulement en fin d'exercice	47,200	93,101
Fonds de roulement	Rapport des disponibilités aux exigibilités	1.5 to 1	3.1 to 1
	Capital-actions	83,772	69,681
Avoir des actionnaires	Bénéfices non répartis	107,532	105,436
	Excédent de capital	18,116	18,116
Total		209,420	193,233

(a) Les chiffres de 1966 comprennent ceux de Les Papeteries Bathurst Limitée.

- (a) Un examen complet des régimes de retraite respectifs de la Compagnie et des Papeteries Bathurst Limitée est en cours. D'après des estimations actuarielles provisionnées basées sur les plus récents taux d'intérêt applicables, ces régimes sont entièrement capitalisés et il n'existe à leur égard aucun passif éventuel.
- (b) Les "Frais différés et débits divers (nets)" comprennent une somme de \$321,811 correspondante aux soldes restant dus à des fiduciaires par certains employés ou anciens employés des Papeteries Bathurst Limitée, dont \$210,403 par ceux qui occupent des postes d'administrateurs et/ou de dirigeants de la Compagnie, en vertu du plan d'options sur actions instauré en 1964 pour le personnel des cadres des Papeteries Bathurst Limitée.
- (c) Au 31 décembre 1967, la Compagnie et ses filiales étaient engagées
- (i) par des commandes et des contrats d'immobilisations pour un total de \$4,000,000 et d'environ \$1,200,000 par an.
 - (ii) par des baux conclus pour des périodes ne dépassant pas 7 ans et stipulant des loyers

(d) *Passif éventuel*

- Au 31 décembre 1967, la Compagnie et ses filiales avaient un passif éventuel constitué comme suit :
- (a) comme garantes de compagnies dont elles sont actionnaires minoritaires —
 - (i) conjointement et solidairement avec une autre compagnie qui est également actionnaire, pour emprunts bancaires \$2,300,000
 - (ii) pour le principal et les intérêts de débiteurs émises dont le montant en principal est de 1,820,000
 - (b) pour d'autres dettes éventuelles se montant au total à 1,239,000
 - (c) pour une somme impossible à chiffrer, par suite de l'appel interjeté par la Couronne contre les amendes infligées en décembre 1966 à des filiales fabriquantes d'emballages (\$109,000) et à d'autres compagnies pour infraction à la loi sur les coalitions pendant la période allant de 1947 à 1954.

(e) *Rémunération des administrateurs*

La rémunération totale reçue par les administrateurs en qualité d'administrateurs ou de dirigeants de la Compagnie et de ses filiales s'est élevée, pour l'année, à \$359,358.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires,
Consolidated-Bathurst Limitée.

Nous avons examiné l'état de l'actif et du passif consolidés de Consolidated-Bathurst Limitée et ses filiales au 31 décembre 1967, ainsi que les états des bénéfices consolidés, des bénéfices consolidés non répartis et de provenance et emploi des fonds pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne Consolidated-Bathurst Limitée et celles de ses filiales dont nous sommes les vérificateurs, notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages de livres et de pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Pour les autres filiales, nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont examiné leurs états financiers.

À notre avis, d'après l'examen auquel nous avons procédé et les rapports des autres vérificateurs susmentionnés, ces états financiers consolidés exposent fidèlement la situation financière desdites compagnies au 31 décembre 1967 ainsi que les résultats de leurs opérations et les mouvements de leurs trésoreries pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent, sauf en ce qui concerne l'évaluation des titres négociables décrite à la note 3 annexée aux états financiers.

Touche, Ross, Bailey & Smart,
Comptables agréés.

Montréal, Québec, le 27 février 1968.

Actions ordinaires sans valeur nominale
Autorisées — 10,000,000 d'actions
Émises — 5,917,817 actions (5,917,812 en 1966) \$36,543,284

Sous réserve des restrictions contenues dans certaines clauses des actes de fiducie constituant la garantie des débiteurs des séries A et B et de la convention de prêt et dans les dispositions relatives aux actions privilégiées de la Compagnie celle-ci peut, à son gré après le 31 mars 1975, racheter les actions privilégiées à \$26.00 l'action en donnant un préavis de 30 jours. Les dividendes sur les actions privilégiées et sur les actions ordinaires, autres que les dividendes en actions, sont sujets aux restrictions prévues par lesdites clauses et par les dispositions relatives aux actions privilégiées. Les actions privilégiées ne confèrent aucun droit de vote, sauf en cas de défaut de paiement de huit dividendes trimestriels au total.

14. Droits de

souscription d'actions

Consolidated-Bathurst Limitee
Aux termes d'un acte portant la date officielle du 21 novembre 1966, intervenu entre la Compagnie et la compagnie Trust Royal, les droits de souscription :

- (a) seront limités à un nombre correspondant à un million trois mille quatre cent cinquante-cinq (1,003,455) actions ordinaires au total;
 - (b) expireront à la fermeture des bureaux le 31 mars 1975;
 - (c) donneront à leurs détenteurs le droit de souscrire et d'acheter des actions ordinaires à raison d'un (1) droit entier ou deux (2) demi-droits pour une (1) action ordinaire; et
 - (d) permettront d'acheter à \$40.00 chaque action ordinaire souscrite avant la fermeture des bureaux le 31 mars 1971 et à \$45.00 chaque action ordinaire souscrite après cette date mais avant la fermeture des bureaux le 31 mars 1975.
- Au 31 décembre 1967, 944,572 droits de souscription d'actions avaient été émis au total, dont cinq avaient été exercés, ce qui laissait en circulation 944,567 droits de souscription.

Les Papeteries Bathurst Limitee
Les débiteurs à 6% avec fonds d'amortissement qui viendront à échéance le 2 janvier 1984 étaient accompagnées de droits de souscription d'actions sous forme de certificats au porteur permettant à leurs détenteurs d'acheter en tout temps jusqu'au 2 janvier 1974, au prix de \$20.00 l'action, des actions ordinaires de Bathurst à raison de dix (10) de ces actions par \$1,000 en principal de débiteurs de la série A. Au 31 décembre 1967, il y avait 17,856 droits de souscription en circulation et un nombre correspondant d'actions de Bathurst était réservé à cette fin.

15. Actions ordinaires

réservées

1,003,450 des actions ordinaires de la Compagnie autorisées mais non émises ont été réservées pour émission sur exercice des droits de souscription qui accompagnent les actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966, émises contre les actions de classe A et les actions ordinaires des Papeteries Bathurst Limitee, et 611 ont été réservées pour émission au lieu d'intérêt sur des obligations de première hypothèque à 5½% de la série 1961 (rachetées en 1947).

16. Frais d'intérêt

Les frais d'intérêt et l'intérêt imputé sur les immobilisations en cours s'établissent comme suit :

	1967	1966
Intérêt total sur obligations et débiteurs	\$5,375,881	\$4,616,188
Intérêt sur emprunts bancaires	1,832,140	546,768
Frais d'intérêt de filiales autres que Bathurst	330,170	194,446
Moins : Sommes capitalisées et imputées sur les immobilisations	7,538,191	5,357,402
en cours	2,873,572	2,467,119
Intérêts imputés sur les bénéfices	\$4,664,619	\$2,890,283

Les \$114,000 de revenu d'intérêts (\$966,189 en 1966) provenant du placement temporaire de l'excédent de fonds empruntés pour construction ont été entièrement déduits du montant des intérêts capitalisés; on ne les a donc pas inclus dans les revenus de placements et d'effets à court terme en dressant l'état des bénéfices consolidés.
En plus des intérêts eux-mêmes, les frais d'intérêt comprennent une somme de \$89,839 qui représente l'amortissement annuel de frais sur la dette à long terme.

Reporté	\$ 30,901,489	
Emprunts bancaires, remboursables au plus tard en juin 1969	4,000,000	4,276,000
Passif à long terme d'autres filiales	\$ 1,799,083	\$ —
Total de la dette à long terme	\$117,476,861	\$97,092,174

Les sommes indiquées comme étant à payer relativement aux débetures et emprunts bancaires de la Compagnie sont exprimées en monnaie canadienne et représentent celles qui ont été effectivement reçues en monnaie canadienne pour la valeur en principal émise en monnaie américaine; elles n'ont pas été corrigées pour tenir compte des fluctuations du change depuis les dates respectives d'émission. La Compagnie s'est engagée à constituer, pour les débetures des séries A et B, des fonds d'amortissement suffisants pour racheter, au 1er juin (1er décembre pour la série B) de chacune des années 1971 et 1989 inclusivement, le montant en principal des débetures des séries A et B égal à 5% de l'excédent de \$25,000 000 E.-U. (\$30,000,000 E.-U. pour la série B) sur le montant global en principal de toutes les débetures de la série A (série B) achetées ou remboursées, le cas échéant, par la Compagnie autrement qu'au moyen du fonds d'amortissement avant le 1er janvier (1er juillet pour la série B) de l'année où ce rachat aura lieu.

Les emprunts bancaires à terme de \$21,596,875 (\$20,000,000 E.-U.) ont été contractés sur billets à ordre portant intérêt à 0.5% au-dessus du taux préférentiel pratiqué à New York pour les emprunts à 90 jours. Ces billets sont remboursables en dix versements semestriels consécutifs de \$2,000,000 à partir du 29 décembre 1969.

Les obligations à 6% avec fonds d'amortissement des Papeteries Bathurst Limitée échéant le 2 janvier 1984 exigent que soient faits au fonds d'amortissement le 2 juillet de chaque année des versements de \$200,000 en 1968 et 1969 et \$1,000,000 de 1970 à 1983. le solde de \$2,700,000 devant être remboursé à l'échéance.

Les débetures à 6% avec fonds d'amortissement des Papeteries Bathurst Limitée échéant le 2 janvier 1984 exigent que soient faits au fonds d'amortissement le 2 juillet de chaque année des versements de \$100,000 en 1968 et 1969 et \$550,000 de 1970 à 1983. le solde de \$1,900,000 devant être remboursé à l'échéance.

12. Offres

A la suite des offres faites le 28 novembre 1966 par la Compagnie aux détenteurs d'actions de classe A et d'actions ordinaires des Papeteries Bathurst Limitée, la Compagnie avait —

(a) au 31 décembre 1966, émis 1,325,514 actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966, et 662,757 droits de souscription d'actions, en échange de 244,177 actions de classe A et 837,160 actions ordinaires de Bathurst,

(b) au 21 avril 1967, émis 484,079 autres actions de la série 1966 et 242,039 autres droits de souscription d'actions en échange de 132,432 actions de classe A et 219,215 actions ordinaires de Bathurst, et

(c) le 17 mai 1967, la Cour Suprême du Nouveau-Brunswick a autorisé l'échange forcé du reste des actions de classe A et des actions ordinaires de Bathurst, en ordonnant l'envoi des notifications prévues par l'article 128 de la loi canadienne relative aux corporations, de sorte qu'au 31 décembre 1967 la Compagnie avait acquis la totalité des 398,786 actions de classe A et des 1,091,572 actions ordinaires en circulation des Papeteries Bathurst Limitée en émettant 1,889,144 actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966, et 944,572 droits de souscription d'actions. Au 31 décembre 1967, le détenteur de cinq droits de souscription avait exercé son droit d'acheter cinq actions ordinaires de la Compagnie à \$40 l'action, ce qui laissait 944,567 droits de souscription en circulation.

13. Capital-actions

Après l'acquisition de toutes les actions de classe A et de toutes les actions ordinaires des Papeteries Bathurst Limitée, le capital-actions de la Compagnie en circulation au 31 décembre 1967 se composait comme suit:

Consolidated-Bathurst Limitée

Actions privilégiées d'une valeur nominale de \$25.00 chacune

Autorisées — 4,000,000 d'actions, dont 2,000,000 d'actions désignées comme "actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966"

Emises — 1,889,144 actions privilégiées, série 1966. \$47,228,600

10. Impôts sur le
revenu et réductions
d'impôts accumulés
applicables aux
années futures

La Compagnie et ses filiales ont pour principe de réclamer, dans leur déclaration d'impôts sur le revenu, l'amortissement fiscal et certaines dépenses déductibles du revenu imposable de l'exercice où elles ont été effectuées mais amorties dans les livres sur un certain nombre d'années, de manière à réduire au minimum, dans les limites permises, le montant des impôts à payer par chaque compagnie. On prévoit que l'amortissement fiscal et les dépenses déductibles de cette nature qui seront réclamés pour 1967 dépasseront l'amortissement comptabilisé. Aussi la provision pour impôts sur le revenu qui figure pour \$8,137,600 (\$14,669,309 en 1966) dans l'état des bénéfices consolidés comprend :

(a) une somme nette de \$834,000 qui représente le recouvrement d'impôts sur le revenu acquittés au titre de 1966, du fait de la réclamation de tels excédents en 1967, et (b) une somme nette de \$8,971,600 (\$12,370,000 en 1966) qui représente les impôts sur le revenu calculés sur ces excédents.

Cette somme de \$8,971,600 (\$12,370,000 en 1966) n'étant pas immédiatement exigible, elle apparaît au bilan sous la rubrique "Réductions d'impôts accumulées applicables aux années futures", et non dans les exigibilités au titre des impôts sur le revenu. Si, au cours d'exercices à venir, l'amortissement et les dépenses déductibles de cette nature inscrits aux livres dépassent le maximum d'amortissement et de dépenses admissibles du point de vue fiscal, l'impôt trap- pant l'excédent sera imputé sur les "Réductions d'impôts accumulées applicables aux années futures" et non sur les bénéfices des exercices en question.

Deux filiales ont rempli les conditions requises pour être considérées comme "nouvelles entreprises de fabrication ou de transformation" dans des régions désignées par le ministère de l'Industrie en vertu de la loi d'encouragement au développement régional et ont droit, com- me telles, à une exemption d'impôts sur leurs bénéfices pour une période de trente-six mois à compter de dates différentes situées en 1965 et 1966. Les avantages résultant de ces exemp- tions d'impôts se sont montés à \$4,951,732 pour l'exercice clos le 31 décembre 1967 (\$2,629,487 pour la période terminée le 31 décembre 1966).

11. Dette à long terme La dette à long terme de la Compagnie et de ses filiales se décompose comme suit :

Consolidated-Bathurst Limitée		1967	1966
Débentures avec fonds d'amortissement, série A, 5,10% échéant le 1er décembre 1990 - \$25,000,000 E.-U.		\$ 26,884,102	\$26,884,102
Débentures avec fonds d'amortissement, série B, 5%, échéant le 15 avril 1991 - \$30,000,000 E.-U.		32,295,312	32,295,312
Emprunts bancaires à terme - \$20,000,000 E.-U.		59,179,414	59,179,414
		21,596,875	—
		<u>\$ 80,776,289</u>	<u>\$59,179,414</u>
Les Papeteries Bathurst Limitée			
Obligations de première hypothèque, série A			
Obligations à 5,60% remboursables en deux tranches de \$2,500,000 échéant respectivement les 2 janvier 1968 et 1969		\$ 5,000,000	\$ 7,500,000
Obligations à 6% avec fonds d'amortissement, échéant le 2 janvier 1984		17,100,000	17,300,000
Débentures, série A			
Débentures à 6% avec fonds d'amortissement, échéant le 2 janvier 1984		9,800,000	9,900,000
Passif différé, représentant des billets non gagés et des engagements contractuels, échéant à raison de \$303,000 en 1968, \$230,000 en 1969, \$254,000 en 1970 et le solde en montants divers par la suite		2,104,663	2,165,356
Moins obligations remboursables par tranches, verse- ments au fonds d'amortissement et acomptes sur passif- billes		3,103,174	3,228,596
A reporter		<u>30,901,489</u>	<u>33,636,760</u>

Les immobilisations comprennent :

1967

Amortissement et épuisement accumulés	Coût	
Net		
\$ 96,942,941	\$231,806,451	(a) Fabriques de pâtes et papiers
26,643,676	34,239,739	(b) Fabriques de sacs d'emballage
3,416,795	4,596,387	(c) Scieries
1,138,312	3,029,806	(d) Navires
10,540,988	25,154,271	(e) Fabriques d'emballages
38,031,431	40,905,963	(f) Fabrique de carton à doublure de New Richmond
11,345,914	16,258,884	(g) Concessions forestières et droits d'ex- ploitation
11,672,185	15,163,798	(h) Outillage forestier
71,616,551	71,616,551	(i) Fabrique de pâte de Pontiac
5,388,162	5,388,162	(j) Excédent de prix d'achat non ventilé
\$276,736,955	\$448,160,012	
\$171,423,057	\$171,423,057	
—	—	
—	—	
5,388,162	5,388,162	

Amortissement et épuisement accumulés	Coût	
Net		
\$ 87,320,971	\$218,984,042	(a) Fabriques de pâtes et papiers
28,179,800	34,873,399	(b) Fabriques de sacs d'emballage
3,525,819	4,545,060	(c) Scieries
1,274,470	3,011,634	(d) Navires
11,217,978	24,669,679	(e) Fabriques d'emballages
39,641,308	40,856,308	(f) Fabrique de carton à doublure de New Richmond
11,690,855	16,258,874	(g) Concessions forestières et droits d'ex- ploitation
7,510,165	9,045,408	(h) Outillage forestier
32,046,884	32,046,884	(i) Fabrique de pâte de Pontiac
4,795,341	4,795,341	(j) Excédent de prix d'achat non ventilé
\$227,203,591	\$389,086,629	
\$161,883,038	\$161,883,038	
—	—	
—	—	
4,568,019	4,568,019	
1,535,243	1,535,243	
39,641,308	40,856,308	

Conformément à la pratique suivie par la Compagnie, l'amortissement a été calculé, pour les articles (a) à (d) inclusivement, à divers taux établis de manière à amortir les biens auxquels ils s'appliquent sur la durée utile estimative de ces biens.

Les immobilisations comprises dans les autres articles sont respectivement amorties comme suit :

- (e) Aux taux maxima d'amortissement fiscal permis par les règlements d'application de la loi fédérale de l'impôt sur le revenu à partir de la mise en exploitation.
- (f) Par annuités constantes au taux composite de 4%.
- (g) Aucun épuisement ne peut être imputé sur la majeure partie des concessions forestières de la Compagnie, qui sont comptabilisées pour \$1.00. Pour les autres concessions, l'épuisement est comptabilisé en fonction du bois coupé chaque année. Il se monte à \$35,253 pour l'exercice clos le 31 décembre 1967 (\$322,637 en 1966).
- (h) Par annuités constantes allant de 5% à 25% selon le genre de biens.
- (i) Aucun amortissement n'a été inscrit aux livres pour la fabrique de pâte de Pontiac ni ne le sera jusqu'à ce que la période de mise en train et de démarrage soit révolue.
- (j) L'excédent de prix d'achat non ventilé représente la différence par excès entre la valeur nominale des actions privilégiées émises aux actionnaires des Papiers Bathurst limitée et la valeur comptable nette de l'actif acquis. Cet excédent a été considéré comme s'appliquant aux immobilisations en général.

6. Placements dans des filiales non consolidées

Les stocks sont généralement évalués de la façon suivante :
(a) et (b) à une valeur ne dépassant pas le prix coûtant,
(c) au coût moyen,
(d) au prix coûtant ou à la valeur réalisable nette, selon le moins élevé des deux.

Le 29 décembre 1967, la Compagnie a acheté, par l'entremise d'une filiale, toutes les actions en circulation de deux compagnies établies en République fédérale d'Allemagne — Bremer Papier- und Wellpappen-Fabrik A.G. et Europa Carton A.G. — qui fournissent des articles d'emballage et du carton sur le marché européen. Ces deux compagnies étaient donc, au 31 décembre 1967, des filiales en toute propriété, mais depuis si peu de temps qu'on a jugé qu'il ne serait pas conforme à la réalité d'inclure leurs comptes de l'année dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 1967.

7. Autres placements, au coût

Cette rubrique comprend les participations prises dans la Compagnie de Papier Rolland, Limitée, Dominion Glass Company Limited et le groupe Bulkley Valley, ainsi que d'autres placements que la Compagnie ne considère pas comme rapidement réalisables.

8. Frais de mise en train et de démarrage

Sont inscrits à ce poste :

	Coût	Amortissement	Net
Au 31 décembre 1967			
(a) Usines diverses	\$ 309,883	\$ 170,714	\$ 139,169
(b) Fabrique de carton à doublure de New Richmond	3,792,393	1,307,415	2,484,978
(c) Fabrique de pâte de Pontiac	4,572,973	—	4,572,973
	\$8,675,249	\$1,478,129	\$7,197,120

	Coût	Amortissement	Net
Au 31 décembre 1966			
(a) Usines diverses	\$ 300,396	\$ 86,472	\$ 213,924
(b) Fabrique de carton à doublure de New Richmond	3,783,635	525,015	3,258,620
(c) Fabrique de pâte de Pontiac	686,889	—	686,889
	\$4,770,920	\$ 611,487	\$4,159,433

Les dépenses comprises dans l'article (a) ci-dessus sont en cours d'amortissement sur des périodes de 4 ans à compter de la date où chaque dépense a été engagée ; celles de l'article (b) le sont sur une période de 5 ans à compter du 1er avril 1966, date où a pris fin la phase de mise en train et de démarrage. On prévoit que les dépenses comprises dans l'article (c) seront amorties sur une période de 5 ans qui débutera en 1968, à la date où l'on considérera qu'a pris fin la phase de mise en train et de démarrage.

9. Immobilisations

Les usines et autres propriétés acquises par Consolidated-Bathurst Limitée des compagnies devancières en vertu du plan de réorganisation sont comptabilisées pour les valeurs établies au 1er janvier 1932 et les additions subséquentes (y compris celles des Papeteries Bathurst Limitée) au prix coûtant, moins déductions pour immobilisations sorties de l'actif.

Les concessions forestières détenues par Consolidated-Bathurst Limitée (autres que l'île d'Anticosti, réévaluée en 1946) sont inscrites aux livres pour \$1,00, valeur qui leur a été attribuée au 1er janvier 1932, et les additions subséquentes (y compris celles des Papeteries Bathurst Limitée) au prix coûtant.

Pendant l'exercice, la Compagnie a reçu des lettres patentes supplémentaires changeant son nom de Consolidated Paper Corporation Limited en Consolidated-Bathurst Limited.

1. Principes de la consolidation

Les états financiers consolidés groupent les comptes de Consolidated-Bathurst Limited et de toutes ses filiales au 31 décembre 1967, sauf ceux des compagnies allemandes dont il est question à la note 6 et dont les actions ont été achetées le 29 décembre 1967. Pendant l'exercice, une filiale en toute propriété établie aux Etats-Unis, Concel Inc., a acheté contre espèces les biens de Doeskin Products, Inc., laquelle est en train de procéder à sa liquidation et à la répartition entre ses actionnaires du produit de la vente de ses biens. Pour fins de consolidation, la part de 70% revenant à la Compagnie dans les bénéfices de Doeskin Products, Inc. jusqu'à la date de la vente de ses biens a été incluse dans les bénéfices consolidés de l'exercice. Bien que les comptes des Papeeteries Bathurst Limited n'aient pas été consolidés dans les états financiers soumis aux actionnaires pour l'exercice clos le 31 décembre 1966, ils l'ont été dans les états financiers ci-joints sur les mêmes bases que pour 1967 afin de permettre la comparaison entre les deux exercices.

2. Monnaie de compte

Les états ci-joints sont exprimés en dollars canadiens. Les comptes de filiales qui sont tenus dans d'autres monnaies ont été convertis en dollars canadiens sur les bases suivantes :

- (a) Les disponibilités et les exigibilités, aux taux de change en vigueur aux dates des bilans.
- (b) Les immobilisations à leur valeur originaires pour les soldes d'ouverture et aux taux moyens en vigueur pendant le mois où chaque bien a été acquis.
- (c) Les autres éléments de l'actif et du passif, aux taux moyens en vigueur pendant le mois où les biens ont été acquis ou les dettes contractées.
- (d) Les éléments du bénéfice net aux taux moyens en vigueur pendant l'exercice.

3. Titres négociables

Cette rubrique comprend des titres de placement canadiens et étrangers qui se répartissent comme suit :

Valuer	négociable
\$3,158,513	
\$1,061,869	
\$1,135,414	
62,118	
\$5,417,914	

Les titres qui restaient en portefeuille au 31 décembre 1967 ont été ramenés du prix coûtant à la valeur négociable par une dépréciation nette de \$560,066, laquelle a été déduite des profits sur ventes de placements dans l'état des bénéfices consolidés.

La Compagnie a déposé, pour l'usine de Pontiac, une demande de subvention de \$5,000,000 en vertu de la loi du ministère de l'Industrie sur l'encouragement au développement régional. De cette somme, \$3,000,000 ont été reçus le 5 février 1968 et figurent dans les disponibilités. On prévoit que le solde de \$2,000,000 sera reçu par tranches égales en 1969 et 1970 si les conditions énoncées dans ladite loi sont remplies. Cette somme de \$2,000,000 a été inscrite dans les autres valeurs actives, tandis que le montant total de la subvention apparaît comme crédit différé.

5. Stocks

Les stocks de la Compagnie comprennent les articles suivants :

\$29,903,395	(a) Coût des coupes en cours
25,050,316	(b) Bois à pâte, copeaux et billes de sciage aux usines
14,753,886	(c) Fournitures de fabrication, approvisionnements, etc.
13,466,130	(d) Production en cours et produits finis
\$83,173,727	
\$66,595,882	

État des bénéfices consolidés non répartis
pour l'exercice clos le 31 décembre 1967
(avec chiffres comparatifs pour 1966)

1967		1966	
Solde au début de l'exercice		\$100,868,153	
Ajouter : Bénéfice net de l'exercice		20,793,041	
		<u>121,661,194</u>	
Déduire :			
Dividendes déclarés sur —			
Actions ordinaires \$ 11,835,634		\$ 12,427,404	
Actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966		585,274	
Actions de classe A et actions ordinaires des Papeteries Bathurst Limitée		1,188,182	
Actions privilégiées des Papeteries Bathurst Limitée		315,000	
Actions privilégiées de Doeskin Products, Inc.		24,296	
Frais d'émission d'actions privilégiées et d'offres aux actionnaires de Bathurst		460,000	
Bénéfice net de Bathurst après dividendes, inclus dans les états financiers à titre comparatif		<u>1,225,035</u>	
Solde à la fin de l'exercice		<u>\$105,436,003</u>	

Les notes relatives aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.

Passif		1967		1966	
Exigibilités:					
Emprunts bancaires	\$ 39,547,788			\$ 3,071,851	
Acceptations bancaires	14,000,000			5,000,000	
Billets à payer à court terme	2,300,644			—	
Comptes à payer et frais courus	26,884,045			24,096,624	
Intérêt couru sur la dette à long terme	1,313,944			1,342,457	
Provision pour impôts et droits de coupe (note 10)	5,083,881			3,757,986	
Dividendes à payer — actions ordinaires	3,070,107			3,724,629	
— actions privilégiées	796,457			672,794	
Dette à long terme échéant en moins d'un an	3,267,932			3,228,596	
Total des exigibilités	\$ 96,264,798			\$ 44,894,937	
Crédit différé (note 4)	5,000,000			—	
Dette à long terme (note 11)	117,476,861			97,092,174	
Réductions d'impôts accumulées applicables aux années futures (note 10)	48,692,288			39,720,688	
Intérêts minoritaires dans des filiales	6,168,987			19,954,592	
Avoir des actionnaires					
Capital-actions (notes 12 à 15)					
Actions privilégiées	47,228,600			33,137,850	
Actions ordinaires	36,543,284			36,543,084	
Bénéfices non répartis	107,531,953			105,436,003	
Excédent de capital	18,116,077			18,115,815	
	<u>209,419,914</u>			<u>193,232,752</u>	
	\$483,022,848			\$394,895,143	

Les notes relatives aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.

Actif		Dispositibilités:	
1967	1966		
		Espèces en banque et à demande	
\$ 5,828,962	\$ 1,635,502	Billets à recevoir à court terme	
216,062	12,187,779	Titres négociables (note 3)	
5,417,914	14,820,366	Comptes et effets à recevoir	
44,821,878	42,020,639	Subvention d'encouragement au développement régional (note 4)	
3,000,000	—	Stocks (note 5)	
83,173,727	66,595,882	Frais payés d'avance	
1,006,467	735,677	Total des disponibilités	
\$143,465,010	\$137,995,845	Autres valeurs actives:	
		Impôt spécial remboursable de 5%	
1,183,524	1,182,365	Frais différés et débits divers (nets)	
3,087,227	2,752,308	Subvention d'encouragement au développement régional (note 4)	
2,000,000	—	Frais non amortis d'émission de débentures	
1,588,288	1,678,126	Placements dans des filiales non consolidées (note 6)	
18,161,421	—	Autres placements, au coût (note 7)	
26,648,052	18,471,844	Frais de mise en train et de démarrage (note 8)	
7,197,120	4,159,433	Marques de commerce, au coût	
2,955,251	1,451,631	Moins: Provision accumulée pour amortissement et épuisement	
171,423,057	227,203,591	Immobilités (note 9)	
448,160,012	389,086,629	Moins: Provision accumulée pour amortissement et épuisement	
276,736,955	161,883,038	Total des immobilisations	
\$483,022,848	\$394,895,143		

Au nom du Conseil d'administration :
G.M. Hobart, Administrateur
R.A. Irwin, Administrateur

Provenance des fonds :		Emploi des fonds :	
Bénéfice net de l'exercice	\$ 17,327,996		
Ajouter : Imputations sur les bénéfices non ac-			
compagnées de sortie de fonds —			
Provision pour amortissement et épuisement .	\$ 13,663,426		
Amortissement des frais de mise en train et de			
démarrage	866,642		
Réduction d'impôts applicable aux années fu-			
tures (note 10)	8,971,600		
Produit de l'émission d'emprunts à long terme .	23,914,104		
Produit de l'émission d'actions ordinaires —			
Les Papeteries Bathurst Limitée — sur exercice de			
droits de souscription	1,638,180		
Consolidated-Bathurst Limitée	1,638,380		
Réduction des placements non réalisables à court			
terme	341,941		
Amortissement inclus dans les stocks forestiers .	1,267,284		
Subvention d'encouragement au développement			
régional (note 4)	3,000,000		
Améliorations, remplacements et acquisitions d'im-	\$ 63,601,264		
mobilitisations — net	14,967,026		
Placements dans des filiales et dans des compagnies	26,679,570		
associées	9,410,000		
Achat de la totalité de l'actif et prise en charge du	passif de Doeskin Products, Inc.		
Moins dividende de liquidation sur placement anté-	rieur dans 70% des actions ordinaires en circula-		
tion de cette compagnie	6,634,000		
Rachat par Doeskin Products, Inc. de ses actions	priviliégées		
Partie exigible de la dette à long terme	Augmentation de frais de mise en train, de frais dif-		
férés et de frais divers	Frais d'émission d'actions privilégiées et d'offres		
aux actionnaires de Bathurst	Provision pour amendes en vertu de la loi sur les		
coalitions	Acquisition de marques de commerce		
Augmentation (diminution) nette du fonds de rou-	lement		
Les notes relatives aux états financiers consolidés	font partie intégrante de cet état.		

Les notes relatives aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.



8

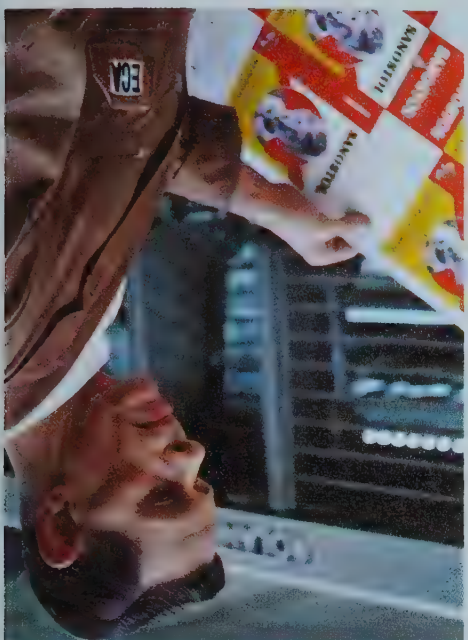
9

7

1. Mise en marche de l'épuration de la pâte à l'usine Pontiac
2. Coupe du bois à pâte dans la forêt gaspésienne
3. Examen des boîtes pilantes en carton à l'usine d'Europa Carton A.G.
4. Vérification du fini du carton-doublure à l'usine de New Richmond
5. Contrôle de la qualité du cartonnage ondulé à l'usine de St-Laurent
6. Tableau de contrôle commandant les sécheurs à pâte à l'usine Pontiac
7. Manutention du papier-journal à l'usine Laurende
8. Classification du bois d'œuvre à la scierie Gillies Bros., à Braeside, Ont.



2



3



1

Au mois de septembre, on a annoncé de nouvelles nominations au niveau de la haute administration de la Compagnie. Ces nominations apparaissent dans la liste des membres de la direction et des cadres supérieurs publiée à l'intérieur de la couverture du présent Rapport.

Perspectives

En 1967, l'industrie des pâtes et papiers s'est vivement ressentie de l'influence défavorable des facteurs suivants: excédent mondial de la capacité de production du papier-journal, du carton d'emballage et de la pâte commerciale; ralentissement marqué du taux d'accroissement de la demande pour le papier-journal aux États-Unis et pour le carton d'emballage en Europe occidentale; hausse du coût de la main-d'œuvre et des matières premières qui n'a pu être complètement compensée par l'amélioration du rendement ou la majoration des prix de vente. En sorte que les profits réalisés par les compagnies de papier, y compris la Consolidated-Bathurst, se sont avérés moindres qu'en 1966.

Les perspectives pour 1968 laissent présager une reprise des taux d'accroissement de la demande à long terme en ce qui concerne des marchés qui affichaient peu ou pas de progrès en 1967. Néanmoins, les profits de notre industrie continueront de subir le contre-coup d'une baisse des prix de vente due à une surproduction et de la hausse constante des prix de revient. Il est donc à prévoir que la Compagnie subira l'effet néfaste de ces conditions défavorables au cours de toute l'année.

Dans une optique à long terme, il faut reconnaître que le phénomène actuel de surproduction reflète bien la confiance que notre industrie a placée dans l'expansion continue de la demande pour les produits forestiers. Les plus grands fabricants au Canada, aux États-Unis et en Scandinavie ont pris des mesures appropriées pour s'assurer de disposer de sources abondantes d'approvisionnementnements et d'un outillage moderne adéquat pour répondre avantageusement à la demande d'une consommation croissante dans les années 1970.

Pour le moment, la Compagnie se préoccupe de jeter les fondements de son expansion et de ses progrès futurs en élaborant des projets qui visent à la diversification géographique sur le plan international, à la multiplication et la diversité de ses produits, et à une intégration plus poussée de son activité pour satisfaire les besoins de sa clientèle par l'amélioration des produits et des services. Tous ces programmes d'ordre stratégique sont évalués en fonction de la contribution qu'ils sont susceptibles d'apporter à la réalisation des objectifs à long terme de la Compagnie en vue de profits plus élevés et d'un meilleur rendement sur le capital investi. De surcroît, la Compagnie s'efforce constamment de lutter contre les problèmes inhérents au régime actuel de vive concurrence par l'exécution de programmes destinés à intensifier sa productivité.

Projet Bulkley Valley

plus rapidement et plus aisément les propriétés, les produits et les publications de la Compagnie.

Au cours de 1965, les Papeteries Bathurst Limited et la Bowaters Canadian Corporation Limited ont acheté le contrôle à parts égales de la Bulkley Valley Pulp & Timber Limited de Houston, C.-B., dont le principal actif consiste en une entente à long terme avec le gouvernement de la Colombie-Britannique octroyant des droits de coupe du bois à pâte. Cette entente porte sur environ 7,500 milles carrés de forêts de premier choix à l'intérieur de la Colombie-Britannique et prévoit l'établissement d'une importante fabrique de pâtes et papiers dans cette région devant fonctionner en 1972.

Par la suite, on s'est rendu compte par diverses études que l'utilisation au maximum de ces ressources forestières exigerait l'établissement d'un grand centre industriel de produits forestiers. En vue de cet objectif, la Bathurst et la Bowaters ont conjointement acheté en 1966 la Buck River Lumber Co. Ltd. de Houston, C.-B., fabricants de bois de construction, et acquis en 1967 le contrôle de la Cooper-Widman Limited de Vancouver, C.-B., une compagnie engagée sur une grande échelle dans la fabrication et la vente du bois d'œuvre, du contre-plaqué et d'autres produits connexes. Au cours de l'année dernière, on a également acheté trois petites scieries ainsi que leurs ressources en bois de sciage. Par suite de ces acquisitions, la Compagnie, conjointement avec la Bowaters Canadian Corporation Limited, contrôle maintenant les réserves de bois à pâte et la majorité des approvisionnementnements en bois de sciage dans cette région.

C'est avec un profond regret que nous soulignons le décès, survenu subitement le 6 juillet 1967, de M. Charles Gavsie, C.R., administrateur de la Compagnie. M. Gavsie avait été élu au Conseil à l'assemblée générale annuelle d'avril 1966 et durant la courte durée de son mandat contribua largement aux affaires de la Compagnie.

A l'assemblée générale annuelle du mois d'avril 1967, l'Hon. John B. Aird, C.R., M. Edward G. Byrne, C.R., M. A. Searle Leach, M. A. Deane Nesbitt, M. Jean Simard et M. R. L. Weldon, tous membres du Conseil de les Papeteries Bathurst Limited, ont été élus administrateurs de la Compagnie conformément à un règlement augmentant le nombre de membres au Conseil. M. R. L. Weldon, président du Conseil de Les Papeteries Bathurst Limited, a été nommé par les administrateurs vice-président du Conseil de la Compagnie.

Administrateurs et membres de la direction

Houston.

Fabrication

La fabrication des produits de base des pâtes et papiers de la Compagnie tels que le papier-journal, le carton-doublure kraft, le carton ondulé, le papier kraft, le carton à boîtes, les pâtes mécaniques spéciales et les diverses pâtes commerciales, s'effectue dans huit usines situées au Québec et au Nouveau-Brunswick ayant une capacité totale d'environ 5,000 tonnes par jour, dont près de 3,000 tonnes pour le papier-journal seulement. La responsabilité du fonctionnement des usines incombe au groupe de la fabrication, formé de spécialistes d'une grande compétence qui dirigent un personnel de plus de 5,000 ouvriers.

La nouvelle machine à papier-journal no 10 à l'usine Laurentide continue de fonctionner avec grande satisfaction, à un rendement qui dépasse les prévisions. La production de cette machine fait honneur à la réputation de la Compagnie pour fabriquer la meilleure qualité de papier-journal.

Le 4 décembre dernier, la nouvelle usine Pontiac a fabriqué ses premiers ballots de pâte. Depuis cette date, au cours de la première phase des opérations, on a constamment poursuivi la mise au point des machines et des procédés de fabrication afin d'améliorer au maximum le rendement de l'exploitation.

Le service technique et le groupe relevant de l'ingénieur en chef ont été réorganisés et renforcés afin de mieux servir la clientèle et les usines. Le groupe d'ingénieurs travaille en étroite collaboration avec le service technique pour servir de conseillers aux diverses usines dans l'obtention d'une meilleure utilisation de l'outillage, d'un rendement plus élevé dans la fabrication et de l'amélioration de la qualité des produits. On poursuit également des études en vue d'examiner l'opportunité de nouveaux développements de la Compagnie et l'élaboration de programmes de modernisation. On accorde aussi beaucoup d'attention à l'aspect technique et économique du problème de l'épuration de l'air et des eaux.

Recherche et développements

Les deux services de recherche et de développements de la Compagnie et de Les Papiers Bathurst Limitée ont été fusionnés et réorganisés au cours de 1967. Des scientifiques et ingénieurs de grande expérience, secondés par un personnel compétent, consacrent le meilleur de leurs talents à l'avancement des procédés de fabrication et la création de nouveaux produits pour les marchés futurs.

La nouvelle usine expérimentale de raffinage de la pâte mécanique, dont il est fait mention dans le Rapport Annuel de l'an dernier, a été terminée. Le programme de recherche visant à l'utilisation des bois mous et durs dans la fabrication d'une pâte mécanique de qualité supérieure est désordonné mais en voie d'exécution.

Personnel et relations extérieures

La Compagnie compte environ 12,200 employés réguliers et un nombre imposant d'ouvriers saisonniers dans le service forestier.

La création et la mise en œuvre de la nouvelle organisation technique et administrative de la Compagnie, dont il est fait mention précédemment dans ce Rapport, ont permis non seulement de regrouper rationnellement les multiples opérations de l'entreprise, mais également de redistribuer les responsabilités et les tâches correspondantes parmi un grand nombre d'employés. La Compagnie a raison d'être fière de la compétence et du dévouement dont ont fait preuve tous ses employés dans l'exécution de cette réorganisation visant à accroître sa puissance industrielle et sa force de concurrence.

Les conventions de travail intervenues en 1965 à diverses usines sont demeurées en vigueur tout au cours de 1967 et des augmentations de salaires ont été consenties conformément à ces ententes qui prendront fin en 1968.

On a renouvelé les conventions de travail qui régissent les usines de sacs de Dryden, Calgary et Vancouver, l'usine de contenants de St-Boniface, ainsi que divers services forestiers et d'expédition. Les nouvelles conditions sont fort onéreuses et traduisent la tendance qu'ont les salaires d'augmenter plus rapidement que la productivité.

La vigilance apportée à la sécurité des conditions de travail s'est manifestée dans tous les secteurs d'exploitation. L'usine Laurentide à Grand'Mère, Québec a mérité en 1967 le prix de la meilleure usine au Canada en matière de sécurité pour avoir fonctionné toute l'année sans accident. Dans le service forestier, on observe une diminution de pertes de temps attribuables aux accidents.

Le nouvel emblème distinctif de la Compagnie, reproduit dans le présent Rapport, a été adopté en même temps que le changement de raison sociale, afin de reconnaître

Fabrique de boîtes pliantes de Bremen

L'administration et l'exploitation rationnelle à perpétuité d'environ 22,800 milles carrés de réserves et de concessions forestières détenues dans le Québec, le Nouveau-Brunswick et l'Ontario constituent la responsabilité du groupe chargé des opérations forestières.

La filiale Gillies Bros. & Co. Ltd., établie en 1842 à Braeside, en Ontario, exploite les cinq scieries que possède la compagnie en Ontario et au Québec. En 1967, la production totale de l'entreprise représente 76,7 millions de pieds de bois durs et mous en regard de 75,4 millions de pieds de

matériau à tous les stades de l'exploitation, depuis l'essou-
chement jusqu'à l'empilage sur les bords de la route. La
mécanisation s'est également étendue aux opérations de
collecte du bois à pâte le long des routes. On a utilisé avec
succès deux nouvelles triconneuses mécaniques de
grande capacité pour débiter des arbres entiers en billes
de 4' de longueur. Les résultats obtenus justifient pro-
bablement l'achat de plusieurs autres triconneuses de
même type en 1968. On a également entrepris avec succès,
sur une base d'exploitation normale, une expérience inté-
ressante sur l'île d'Anticosti relativement au transport du
bois à pâte le long des routes jusqu'au point de charge-
ment. Cette expérience a consisté en la formation d'un
train routier de camions-remorques d'une capacité totale
de 35 cunits, soit probablement le plus fort chargement
simple de bois à pâte encore réalisé dans l'Est du Canada.

Grâce à un programme d'étroite collaboration de la Com-
pagnie, du gouvernement fédéral et du gouvernement du
Québec, on a effectué une opération d'arrosage insecticide
sur une superficie de 40,000 acres de jeune pin gris dans la
vallée du St-Maurice pour lutter contre les ravages causés
par la mouche à scie. Les arbres de cette région étaient
sérieusement contaminés et l'opération d'arrosage a donné
d'excellents résultats. Au Nouveau-Brunswick, la Compa-
gnie, de concert avec les autorités fédérales et provinciales
et d'autres entreprises de pâtes et papiers, a poursuivi diver-
ses opérations d'arrosage pour combattre les insectes qui
s'attaquent à l'épinière.



Cartonnerie de Ailing



Fabrique de boîtes en carton-compact de Heppenheim

L'industrie aux Etats-Unis de l'industrie du ciment, de la chaux et de la poussière de type "Jet Flow" continuent de satisfaire la clientèle de efficace à la vente des sacs industriels. Les emballages du été réorganisé en vue d'apporter une collaboration plus Le service auxiliaire chargé des machines à ensacher a du niveau des prix pour certains produits.

de production des sacs en plastique, ainsi qu'au relèvement des ventes est attribuable à l'accroissement de la capacité beaucoup celui des années antérieures. L'augmentation est légèrement supérieur à celui de 1966, mais excède de *Division des sacs*. Le volume des ventes de sacs industriels

127,000 tonnes en 1966 à 131,400 tonnes en 1967. volume de la production du carton ondulé s'est accru de une augmentation aussi bien en valeur qu'en quantité. Le ondulé se sont légèrement améliorées en 1967, marquant *Division des contenants*. Les ventes de produits en carton

de ce rapport ments industriels sont reproduites aux pages huit et neuf Des photographies de quelques-uns de leurs établissements- Division d'outre-mer, avec quartiers généraux à Hambourg. Les filiales situées en Allemagne de l'Ouest forment la Etats-Unis est dirigé par la filiale Concel Inc. à New-York. de l'emballage. Le commerce des tissus de papier aux et en Allemagne de l'Ouest relèvent également du groupe Les diverses filiales de la Compagnie aux Etats-Unis



Cartonnerie de Hoya



Fabrique de boîtes en carton ondulé de Düsseldorf

Tissus de papier. L'année 1967 marque une étape de progrès et d'expansion remarquables pour votre Compagnie dans l'industrie des tissus de papier aux Etats-Unis.

La surproduction mondiale de carton d'emballage a entraîné une grave chute des prix en 1967 sur les marchés de l'Europe occidentale. On croit que cette situation ne changera guère en 1968 et continuera d'avilir les prix de vente des exportations de ce produit de votre Compagnie.

Le volume des ventes de papier kraft s'est légèrement amélioré alors que celui du carton à boîtes n'a pas varié. Ces produits sont destinés presque exclusivement au marché national.

Division du papier et du carton. Le volume des ventes du carton d'emballage s'est relevé de 265,449 tonnes en 1966 à 266,487 tonnes en 1967. Les ventes nationales, exportées en tonnes, ont été légèrement meilleures tandis que les exportations sont demeurées sensiblement au même niveau que l'année précédente.

Division du plastique. Les ventes de Twinpak Ltd. ont augmenté considérablement par rapport à l'année précédente grâce à une campagne de vente agressive des produits en plastique auprès de l'industrie des cosmétiques, et des produits pharmaceutiques, alimentaires et laitiers.

1966. Cette baisse s'explique en partie par un accroissement des approvisionnements en papier-journal provenant de certaines usines aux États-Unis, par suite d'un regain de production qui excède les besoins d'une plus grande consommation dans ce pays. D'autre part, les grèves prolongées qui ont immobilisé les salles de presse de deux de nos meilleurs clients ont également contribué à accentuer cette baisse.

Une légère majoration des prix de vente du papier-journal, pratiquée à compter du 1er juillet, a suffi à peine à amortir le contre-coup d'une hausse des dépenses.

Quoique l'industrie doive faire face à un sérieux problème de surproduction, la demande pour le papier-journal n'en continue pas moins de s'accroître dans la plupart des pays du monde et les perspectives à long terme demeurent excellentes. La Compagnie intensifie ses efforts de vente pour s'assurer que la Consolidated-Bathurst continuera de figurer au premier rang des fournisseurs de papier-journal sur les marchés mondiaux. Ainsi, au cours de l'année, la Consolidated Newsprint Inc., ayant son siège social dans la ville de New-York, a installé un bureau régional à Chicago en vue de promouvoir davantage la vente du papier-journal aux États-Unis.

La Consolidated Pontiac, Inc., filiale chargée de la vente de la pâte kraft, a poursuivi un vaste programme d'enquête de marché en vue d'assurer des débouchés à la production prévue de pâtes à la nouvelle usine Pontiac. Des contrats de représentation ont été conclus avec diverses sociétés prévoyant la vente de ce produit sur les marchés d'outre-mer.

Groupe de l'emballage

La majeure partie des ventes nettes de la Compagnie en 1967 provient de la vente des produits et matériaux d'emballage industriel. La diversité des marchés desservis ressort vivement du fait que la filiale chargée du service d'emballage, Emballages Consolidated-Bathurst Limitée, compte trois divisions nationales offrant le caractère d'une organisation fortement intégrée.

La Division des contenants comporte neuf usines de produits en carton ondulé et trois usines fabriquant des boîtes de bois; la Division des sacs, qui fabrique des sacs en papier multi-plis et des sacs en plastique, exploite des usines à cinq endroits différents pour répondre à la demande des sacs industriels; et la Division du plastique fabrique dans deux usines et vend une grande variété de tubes et d'emballages en plastique semi-rigide sous la raison sociale de Twinpak Ltd.

Le service des ventes de la Compagnie dans le domaine du carton d'emballage, du papier kraft et du carton à boîtes, tant au pays que sur les marchés extérieurs, est assuré par la filiale Papiers Consolidated-Bathurst Limitée, de qui relève la Division du papier et du carton. La Consolidated-Bathurst (Overseas) Limited remplit le rôle d'agent de vente au Royaume-Uni.

deux filiales allemandes permettra à la Compagnie d'accroître l'utilisation de sa capacité de production du carton au Canada.

La filiale que possède votre Compagnie aux États-Unis, la Concel Inc., a également élargi son champ d'activité par diverses acquisitions effectuées au cours de l'année. Celles-ci comprennent notamment l'achat de l'actif et de l'entrepris de APW Products Inc. et de ses compagnies associées, l'actif de la Doeskin Products Inc., dont votre Compagnie détenait auparavant 70% des actions, et toutes les actions de la Orchids Paper Products Company de Los Angeles. Les usines et fabriques de ces diverses entreprises sont disséminées dans les États de New-York, du Vermont, du New-Hampshire, du Delaware et de la Californie.

L'exploitation de la Concel Inc. assurera ainsi un important débouché pour la pâte fabriquée par la nouvelle usine Pontiac.

Organisation de la compagnie

À la suite de l'acquisition par votre Compagnie d'une participation majoritaire dans les Papeteries Bathurst Limitée en 1966, des mesures appropriées ont été prises dès le début de 1967 pour assurer l'intégration rationnelle des deux entreprises.

La structure administrative de la nouvelle compagnie a été remaniée complètement et mise en application vers la fin de l'année. Maintenant que la Compagnie est résolument engagée dans plusieurs domaines différents, la nouvelle structure a été conçue en fonction de l'organisation fondamentale des trois principaux groupes d'affaires: le papier-journal et pâtes, l'emballage et les produits forestiers. Deux groupes essentiels de l'exploitation, le service forestier, et le service de la fabrication, de même que le personnel administratif, secondent l'activité de chaque groupe d'affaires.

En conséquence de la fusion des opérations de Les Papeteries Bathurst Limitée avec celles de la Compagnie, la raison sociale de la Consolidated Paper Corporation Limited a été changée le 1er octobre dernier en celle de Consolidated-Bathurst Limitée. Vers la fin de ce même mois, pratiquement tout le haut personnel administratif des deux sociétés était déjà installé au nouveau siège social de la Compagnie au 800 ouest, boulevard Dorchester, à Montréal, Québec. En outre, à compter du 1er janvier 1968, la raison sociale de trois filiales a été modifiée pour marquer davantage le degré d'intégration des deux entreprises.

Papier-journal et pâtes

Le papier-journal continue d'être sans contredit le principal article de fabrication de la Compagnie parmi la gamme de ses produits forestiers.

Les expéditions de papier-journal représentent un volume de 800,618 tonnes, à rapprocher de 861,473 tonnes en



L'usine de pâte Pontiac

gouvernements de l'Ontario et du Québec, un nouveau Grâce à la collaboration du gouvernement fédéral et des industriels dans un cours d'eau dérivé relié à l'usine.

tailé un outillage moderne destiné à disposer des déchets plus tard, à alimenter un ordinateur de contrôle. On a ins- faciliter l'enregistrement des données informatiques et, ces centres sont commandés électroniquement de façon à tant un minimum de main-d'œuvre. Tous les instruments à approprié des centres de contrôle de l'exploitation compor- fèrentes. L'aménagement de l'usine prévoit un groupement mélange choisi de l'une ou plusieurs de cinq essences dif- riure en provenance de bois mous ou durs, recourant à un de pâte kraft blanche ou semi-blanchie de qualité supé- L'usine a été conçue pour fabriquer 500 tonnes par jour quée s'avèrent jusqu'ici fort satisfaisants.

Le rendement de l'outillage et la qualité de la pâte fabri- à pleine capacité.

les problèmes inhérents à l'organisation avant de produire l'utilisation de méthodes destinées à déceler et régler tous nel, d'une formation adéquate de tous les techniciens et tion. Cette réussite résulte d'un choix judicieux du person- jusqu'ici sa mise en marche s'est effectuée avec satisfac- de novembre avec un minimum de difficultés techniques et La nouvelle usine a commencé ses opérations au mois

estimatifs. total de ce projet a considérablement dépassé les devis main-d'œuvre. C'est pour toutes ces raisons que le coût l'Est du Canada, où sévissait une pénurie de matériaux et de période de pointe dans l'industrie de la construction dans

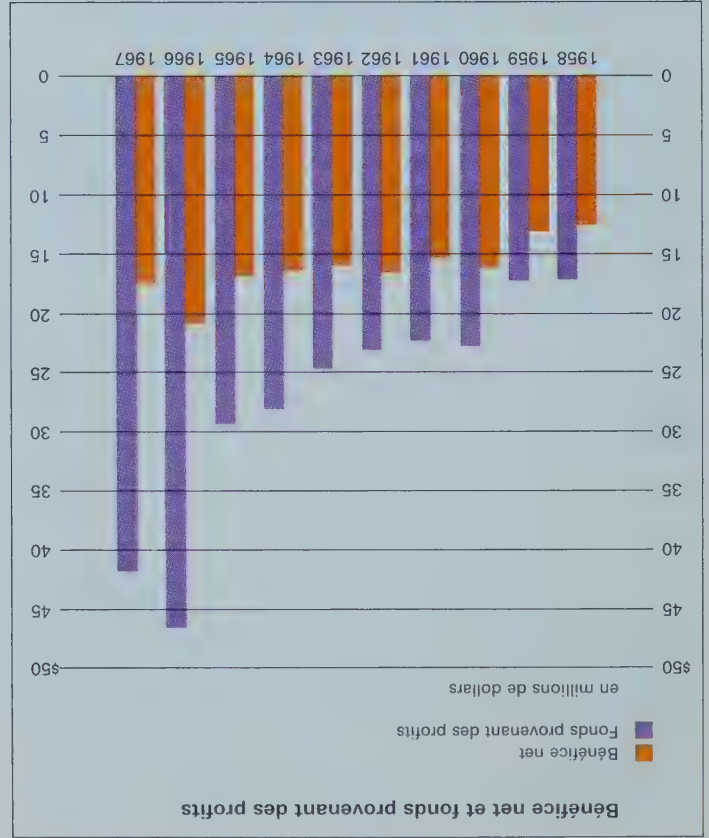
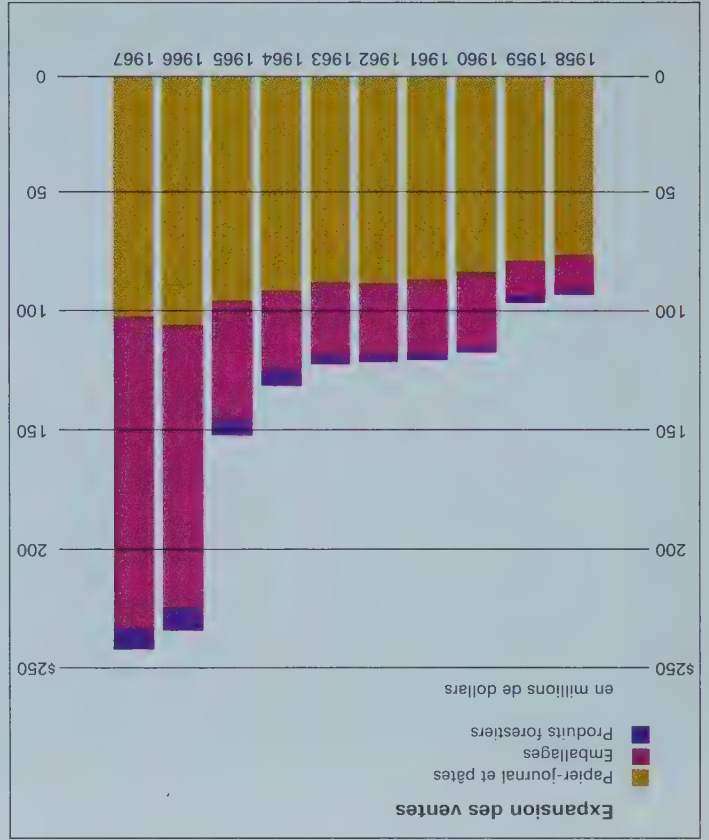
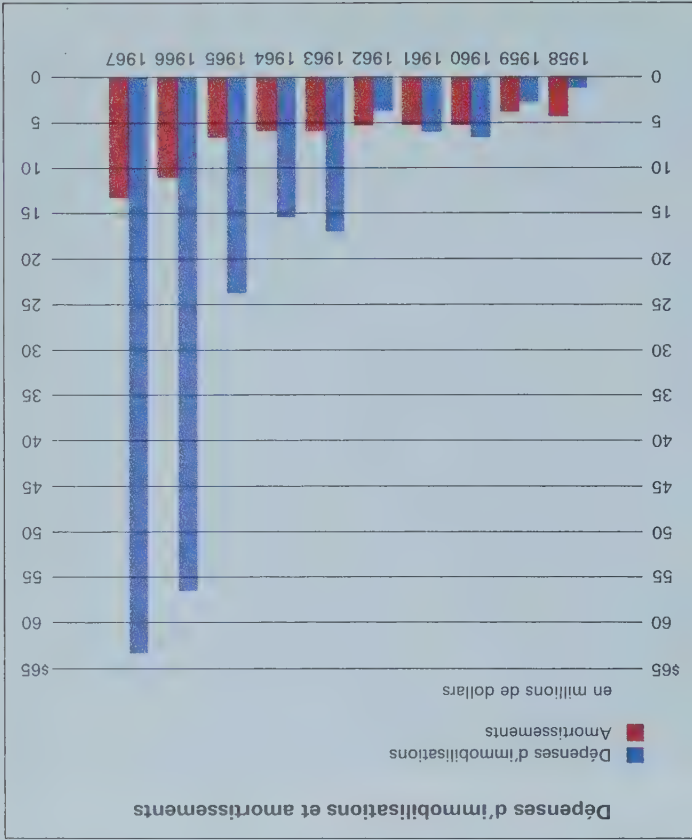
Acquisitions

La Consolidated-Bathurst exporte du carton d'emballage vers le marché commun européen et l'acquisition de ces \$36,2 millions en 1967.

Les ventes totales de ces deux entreprises atteignent fabriques de transformation. assurée par l'exploitation de quatre cartonneries et de huit marché de l'Allemagne de l'Ouest. La fabrication en est une partie importante des besoins de consommation du ondule ou de fibre rigide, des cartons pliants, et fournissent vendent du carton d'emballage, des contenants de carton Wellpappen-Fabrik A.G. Ces deux sociétés fabriquent et l'Ouest, la Europa Carton A.G. et la Bremer Papier- und Container Corporation of America en Allemagne de les actions en circulation de deux filiales contrôlées par la considérablement son expansion par l'acquisition de toutes Le 29 décembre, la Compagnie a pris l'initiative d'activer

Cette nouvelle usine contribuera à élargir l'assortiment de produits forestiers de la Compagnie et fournira la possibilité de conquérir de nouveaux marchés.

bre dernier. a été inauguré par les ministres représentant les trois gou- vernements au cours d'une cérémonie officielle en novem- transport du bois vers l'usine par camion de grand poids, Outaouais à Portage-du-Fort. Ce pont jugé essentiel au pont interprovincial a été construit au-dessus de la rivière



Bénéfices

Les bénéfices nets de la Compagnie se chiffrent par \$17.3 millions, à rapprocher de \$20.8 millions pour 1966.

Les ventes nettes atteignent \$242.2 millions, en regard de \$234.5 millions l'année précédente. Cette augmentation est principalement attribuable aux ventes provenant de nouvelles sociétés achetées aux États-Unis en 1967, bien que amorties par une baisse sensible des ventes de papier-journal. Le profit net d'exploitation sur les ventes se traduit par une diminution de \$5.9 millions, redevable à une résorption du volume des exportations et à une chute des prix de vente internationaux jointe à un accroissement des prix de revient.

Les frais de vente et d'administration représentent au total \$20.6 millions, soit une augmentation de \$4.0 millions par rapport à l'année précédente. Une partie importante de cette augmentation concerne les dépenses des filiales acquises en 1967. En outre, la réorganisation majeure de la Compagnie et l'intégration de son nouveau personnel ont entraîné certains frais extraordinaires inévitables. Les salaires et d'autres frais généraux ont également subi l'influence de la concurrence et de conditions d'inflation.

Les frais d'intérêts s'élèvent à \$4.8 millions, comparative-ment à \$3.0 millions en 1966, traduisant ainsi un accroisse-

ment des emprunts. Les amortissements et l'épuisement représentent une im-putation de \$13.7 millions, soit \$2.3 millions de plus que l'année précédente. Cette augmentation est principalement attribuable aux amortissements plus lourds concernant les immobilisations du service forestier et au fait que l'amortis- sement de la nouvelle fabrique de carton-doublure à New Richmond et de la nouvelle machine à papier-journal no 10 à l'usine Laurende a été pratiqué pour toute l'année 1967, alors qu'il n'avait été calculé que pour une partie de l'année en 1966.

Le taux moyen effectif d'imposition des revenus en 1967 s'établit à 31.9%, en regard de 41.4% pour 1966, surtout en raison de certaines exemptions fiscales accordées en vertu d'une législation d'aide financière du gouvernement fédéral et du gouvernement du Québec.

Il a été pleinement pourvu aux impôts futurs sur le revenu et à cet égard une somme de \$9.0 millions a été imputée aux bénéfices de l'exercice, soit l'équivalent de \$1.52 par action ordinaire.

Les fonds provenant des profits avant amortissements se chiffrent par \$41.8 millions, soit \$6.54 par action ordinaire, à rapprocher de \$45.6 millions ou \$7.18 par action ordinaire pour 1966.

Le dividende annuel fixe de \$1.50 l'action sur les actions privilégiées 6%, série 1966, et le dividende sur les actions ordinaires au taux trimestriel de 50¢ l'action ont été dûment déclarés au cours de l'année. Le dividende supplémentaire de 10¢ l'action sur les actions ordinaires, qui avait été déclaré au mois de novembre de chacune des quatre années précédentes, a été supprimé en 1967 en raison de la fai-

blesse des marges de profit.

Situation financière

Les dépenses nettes de capital au montant de \$63.6 mil- lions concernent les usines et autres immobilisations. Ces dépenses comprennent une somme de \$39.6 millions affec- tée au parachèvement de la nouvelle usine à pâte Pontiac. Le reste se rapporte à une grande variété d'immobilisations, y compris des améliorations et des additions à l'outillage des papeteries et des usines de transformation, la mécanisa- tion généralisée des opérations de coupe, les derniers tra- vaux de construction de l'usine-pilote de raffinage de pâte mécanique et l'acquisition de nouvel outillage destiné à la fabrication des tissus de papier aux États-Unis.

L'acquisition de deux entreprises d'emballage en Alle- magne de l'Ouest représente également une importante mise de fonds. Un autre bloc d'actions de la Dominion Glass Company Limited a été acheté au cours de l'année, portant ainsi à 5,500 actions privilégiées et 655,147 actions ordinaires la participation de votre compagnie dans cette société.

Le fonds de roulement au 31 décembre 1967 s'établit à \$47.2 millions, à rapprocher de \$93.1 millions à la fin de 1966. Les emprunts et autres engagements bancaires attei- gnent \$53.5 millions, comparativement à \$8.1 millions au 31 décembre 1966. Autres changements se sont produits dans les rubriques qui composent le fonds de roulement, entre autres une augmentation de \$16.6 millions au chapi- tre des stocks et une réduction de \$21.4 millions dans les effets à recevoir à court terme et les titres négociables.

La dette à long terme au 31 décembre se chiffre par \$117.5 millions. Elle comprend, entre autres, des emprunts bancaires contractés aux États-Unis pour une somme prin- cipale de \$21.6 millions, remboursable en 10 versements semestriels égaux à compter du 29 décembre 1969.

La Compagnie a eu recours à l'achat à forfait de devises sur les marchés extérieurs pour éviter de subir de lourdes pertes dans le recouvrement de comptes de clients affectés par la dévaluation de la livre sterling. L'achat à forfait de devises étrangères constitue pour la Compagnie une opéra- tion financière courante pour se protéger contre les fluc- tuations du change sur les marchés d'outre-mer.

Usine à pâte Pontiac

Cette nouvelle usine de la Compagnie est située sur la rivière Outaouais près de Portage-du-Fort, Québec, à quel- que soixante miles à l'ouest de la ville d'Ottawa. Sa cons- truction a débuté en mars 1966 et s'est terminée fin novembre 1967.

Le coût en capital de ce projet atteint au total \$71.6 mil- lions. Au cours de la construction, il a fallu modifier les plans originaux en vue d'utiliser au maximum les diverses essences de bois à pâte, subir la hausse constante du prix des matériaux et de la main-d'oeuvre et même faire face à des arrêts de travail. L'usine a été érigée au cours d'une



CONSOLIDATED - BATHURST LIMITEE

800, boulevard Dorchester ouest, Montréal, Québec ☐ Téléphone: 875-2160

Adresse postale: C.P. 69, Montréal 3

Le 29 février 1968

Aux Actionnaires:

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport Annuel de la Compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1967. Les points saillants qui se dégagent des résultats d'exploitation de la Compagnie apparaissent en page de gauche ci-contre. Vous trouverez dans les pages suivantes une revue détaillée de l'exercice, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport des vérificateurs.

Au mois de juillet, la Compagnie a acheté le reste des actions ordinaires et de classe A de Les Papeteries Bathurst Limitée encore en circulation. La situation financière de Les Papeteries Bathurst Limitée au 31 décembre 1967, ainsi que ses résultats d'exploitation de l'année terminée à cette date, ont été consolidés dans les états financiers qui vous sont maintenant présentés. Les chiffres relatifs à 1966 apparaissent dans le présent Rapport sur une base équitable de comparaison avec ceux de 1967.

Les ventes de l'exercice atteignent \$242.2 millions et les bénéfices nets \$17.3 millions, soit l'équivalent de \$2.40 par action ordinaire. Les fonds provenant des profits représentent \$6.54 par action ordinaire. Les bénéfices nets ont diminué comparativement à ceux de 1966, surtout en raison de la hausse des frais et d'une plus vive concurrence sur le marché.

Les dépenses nettes d'immobilisations se chiffrent par \$63.6 millions, dont \$39.6 millions affectés à la construction de la nouvelle usine à pâte Pontiac. Les travaux en ont été terminés au mois de novembre et la mise en marche de l'usine progresse de façon satisfaisante. Le coût en capital de ce projet atteint au total \$71.6 millions.

Par suite de la fusion des opérations de votre Compagnie à celles de Les Papeteries Bathurst Limitée, la raison sociale de notre entreprise a été changée en celle de Consolidated-Bathurst Limitée à compter du 1er octobre dernier. L'administration des deux sociétés a été fondue en une structure homogène et efficace en vue de permettre une vigoureuse relance des possibilités d'expansion de la nouvelle entreprise.

Vers la fin de l'année, votre Compagnie a effectué un important investissement par l'acquisition de deux sociétés en Allemagne de l'Ouest qui constituent au total l'un des plus grands fabricants de produits d'emballage dans cette région progressive du marché européen. Au cours de l'année, la Compagnie a également accru ses placements dans la fabrication des tissus de papier dans l'Est des Etats-Unis et acheté une entreprise analogue déjà établie en Californie. Conformément à la politique adoptée par la Compagnie de se développer au sein de l'industrie de l'emballage au Canada, une importante participation a été faite en actions des la Dominion Glass Company Limited, une entreprise d'envergure nationale qui fabrique des contenants de verre et de plastique.

L'industrie des pâtes et papiers continue d'être aux prises avec un problème conjugué de surcapacité de fabrication de tous ses principaux produits et d'une hausse constante de ses prix de revient. On prévoit que ces conditions ne changeront guère au cours de l'année 1968. Cependant, la Compagnie présente d'excellentes possibilités d'expansion à long terme, grâce à l'abondance de ses ressources et à la diversification rationnelle de sa production. A tous les employés de notre société qui ont affronté les difficultés exceptionnelles de 1967 avec entraîn et compétence, nous exprimons le témoignage de notre plus vive gratitude.

Au nom du Conseil d'Administration,

G. M. Hobart,
Président du Conseil

R. A. Irwin,
Président

Faits saillants

(indiquant les chiffres comparatifs de 1966)

1967	\$242,198,330	\$234,484,703
Ventes nettes		
Bénéfices avant les revenus et les frais mentionnés ci-dessous	42,724,342	48,398,068
Autres revenus	2,025,780	2,043,207
Frais d'intérêts, amortissements, épuisement et imputation des frais préliminaires de mise en marche	19,284,526	14,978,925
Provision pour impôts sur le revenu	8,137,600	14,669,309
Bénéfice net	17,327,996	20,793,041
Bénéfice par action ordinaire	2.40	3.00
Fonds provenant des profits, par action ordinaire	6.54	7.18
Dividendes déclarés		
Sur actions ordinaires	11,835,634	12,427,404
Par action	2.00	2.10
Sur actions privilégiées	2,799,533	585,274
Par action	1.50	0.38
Fonds de roulement	47,200,212	93,100,908
Dettes à long terme	117,476,861	97,092,174
Immobilisations nettes	\$ 63,601,264	\$ 56,618,294
Volume des ventes des principaux produits des usines (en tonnes)		
Papier-journal	800,618	861,473
Carton d'emballage	266,487	265,449
Papier kraft	76,615	75,371
Carton à boîtes	63,606	63,614
Total	1,207,326	1,265,907
Nombre d'employés réguliers	12,200	11,800
Nombre d'actions ordinaires émises	5,917,817	5,917,812
D'immatriculation canadienne	93.1%	92.4%

Note — Les résultats de Europa Carton A.G. et de Bremer Papier- und Wellpappen-Fabrik A.G. ne sont pas inclus dans les états financiers.

CONSOLIDATED - BATHURST LIMITEE RAPPORT ANNUEL 1967

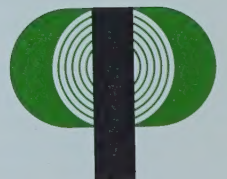


Table des matières

Faits saillants	2
Lettre des Administrateurs aux Actionnaires	3
Revue de l'année	4-11
L'Homme à la Consolidated-Bathurst	12-13
États financiers	14-25
Rapport des vérificateurs	25
Sommaire de dix ans	26-27
Vente des produits de la Consolidated-Bathurst	28

Administrateurs

Hon. John B. Aird, C.R., Toronto
Associé, Edison, Aird & Berlis

Henry G. Birks Montréal
Président du Conseil, Henry Birks & Sons Limited

Edward G. Byrne, C.R., Bathurst
Avocat et Procureur

Aristide Cousineau Montréal
Président, René T. Leclerc Incorporée

Paul G. Desmarais Montréal (A démissionné le 25 janvier 1968)
Président, Corporation de Valeurs Trans-Canada

Stanley D. Elder Montréal
Vice-Président, Finances et Administration

G. Arnold Hart Montréal
Président du Conseil et Directeur Général — Banque de Montréal

George M. Hobart Montréal
Président du Conseil

Richard A. Irwin Montréal
Président et Directeur Général

William S. Kirkpatrick Montréal
Président du Conseil et Directeur Général, Cominco Ltd.

Peter M. Laing, C.R., Montréal
Associé, Smith, Davis, Anglin, Laing, Weldon & Courtois

Herbert H. Lank Montréal
Président du Conseil, Du Pont of Canada Limited

A. Searle Leach Winnipeg
Président du Conseil, Federal Grain Limited

Direction

George M. Hobart, Président du Conseil
R. Laurence Weldon, Vice-Président du Conseil

Richard A. Irwin, Président et Directeur Général
John D. Andrew, Vice-Président, Papier-Journal et Pâtes

Edward T. Buchanan, Vice-Président, Projet Pontiac
A. F. Desmond Campbell, Vice-Président et Trésorier

Stanley D. Elder, Vice-Président, Finances et Administration
W. J. Harold Fair, Vice-Président, Division du Papier et du Carton

Edgar H. Gibson, Vice-Président, Division des Conteneurs
James G. MacLeod, Vice-Président, Service Forestier

L. Reginald Macrae, Vice-Président, Division des Sacs
John B. Sweeney, Vice-Président, Fabrication

Lennart M. Ulvaeus, Vice-Président, Division d'outre-mer
John R. Yarnell, Vice-Président, Emballage

Robert B. Calhoun, Secrétaire
Stanley C. Hollingshead, Trésorier Adjoint

Edwin S. Kirkland, Secrétaire Adjoint
Edward H. Wilton, Trésorier Adjoint

Cadres Supérieurs

William W. Gillespie, Directeur, Produits Forestiers

RAPPORT ANNUEL 1967

